

Rompecabezas

PRONÓSTICO: MÉXICO 2 - BRASIL 1

GRUPO FINANCIERO

BX+

CON EFECTOS FUNDAMENTALES

Hoy comienza el Mundial de Fútbol en Brasil en medio de constantes y crecientes amenazas de manifestaciones sociales cuyas consecuencias dará mucho que pensar a inversionistas internacionales quienes hasta hace poco consideraban a Brasil "La Joya" de los mercados emergentes y quienes escucharon en días pasados decir al ex presidente brasileño Lula da Silva que "todos los indicadores mexicanos son peores a los de Brasil", dijo "que lo que hace el gobierno mexicano en materia energética sucedió en su país hace 20 años", en un seminario organizado por el diario español (El País) en Porto Alegre. Recuerde, la mayor parte de los recursos hacia nuestro mercado accionario provienen de inversionistas internacionales que se especializan en Mercado Emergentes. En el índice de referencia MSCI para construir estrategias regionales, Brasil tiene un peso del 12.11%, siendo el tercero después de China y Taiwán y a México con 5.67%. Esta nota recuerda información sobre el contexto actual del "evento deportivo individual más importante del mundo" cuya última edición fue vista por 3,000 millones de personas en todo el mundo. Brasil es un gigante con 200 millones de personas, bendecido por la naturaleza con gran riqueza. Según fuentes oficiales, los aciertos de la administración de Lula Da Silva propició que 30 millones de personas dejaran de ser pobres y, desde 2003, 40 millones se incorporaron a la clase media.

DETRÁS DE LAS MANIFESTACIONES

Los pobres llegados a la nueva clase media han tomado conciencia de su salto a la esfera del consumo y ahora exigen servicios públicos de primer mundo, que no lo son; quieren escuelas que además de permitir ingreso enseñen con calidad; quieren una universidad no politizada, ideologizada o burocrática. Quieren que los prepare para el trabajo futuro. Quieren hospitales con dignidad, sin meses de espera, sin colas inhumanas y mejor trato. Quieren que no mueran 25 recién nacidos en 15 días en un hospital de Belem, en el Estado de Pará. Y quieren, dicho por ellos mismos, políticos con menor carga de corrupción que puedan ir a la cárcel si lo merecen; menos despilfarro en obras que consideran inútiles cuando aún faltan viviendas para ocho millones de familias; quieren una justicia con menor impunidad; quieren menos diferencias sociales.

DETRÁS DE LAS MANIFESTACIONES

"Dios es brasileño", le gustaba repetir a Lula, y a la gente le parecía gracioso mientras duró su administración. Sin menospreciar su liderazgo, lo cierto es que a Lula le tocó también la bonanza de las materias primas, la expansión mundial de la liquidez hacia los mercados emergentes, y que la locomotora China ayudara a su crecimiento. Su sucesora, Dilma Rousseff, sigue las mismas políticas sociales, pero el escenario es el que ha cambiado: a ella le ha tocado la etapa post-recesiva en el mundo, el estancamiento europeo, el desplome de los precios de las materias primas, el repliegue de la liquidez y la desaceleración en China. El primer tiempo favoreció a Brasil, la mesa está puesta para que en el segundo tiempo la ventaja sea para México (reformas, socios comerciales, mayor gasto gubernamental, etc.) y nuestra Bolsa ¡Vamos México, vamos todos!

ROMPECABEZAS: Peso País MSCI Emergentes

MSCI Emergentes		100.00%
MCHI	China	18.15%
EWT	Taiwán	14.21%
EWZ	Brasil	12.11%
EWY	Sur Corea	10.42%
EZA	Sudáfrica	8.56%
INDA	India	7.23%
ERUS	Rusia	5.76%
NAFTRAC*	México	5.67%
EWM	Malasia	4.04%
EIDO	Indonesia	2.96%
THD	Tailandia	2.58%
EPOL	Polonia	2.01%
TUR	Turquía	1.85%
ECH	Chile	1.75%
EPHE	Filipinas	1.10%
ICOL	Colombia	1.09%
EPU	Perú	0.52%

Fuente: Grupo Financiero BX+ / Bloomberg

"Las grandes deudas son un privilegio de las riquezas"

Georges Duhamel

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



@CPonceBustos

Fuente
Artículos Varios

JUNIO 12, 2014



CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES



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





MÁS DATOS

El segundo mundial que organiza Brasil, será el más caro por sus \$11,000 mdd destinados a la organización (se dice que el gasto en realidad alcanzó ya cerca de \$16,500 mdd.) Aunque Brasil no creó el deporte del balón, ha creado mitos y ha firmado páginas memorables (Pelé, Romario, Ronaldo, Maracaná, Botafogo, Cruzeiro, Vasco de Gama, Flamengo, Palmeiras, Corinthians, etc.). La selección de Brasil es un icono universal del deporte. Todo esto hace más alarmante el contexto de las protestas y manifestaciones sociales. **Es como organizarle una gran fiesta a un niño y de todos modos se porta mal y aprovecha la fiesta para reclamar aún más (el castigo para el niño será severo).**

"Menos fútbol y más inversión", "Este Gobierno pretende hacer creer que Brasil es solo alegría y carnaval, pero no es así. Somos un país muy desigual", es el reclamo estos días de muchos jóvenes en Brasil. El alza en el precio de los transportes fue la chispa que detonó una acumulación de inconformidades. La pasada Copa Confederaciones fue un ensayo para lo deportivo, pero también un aviso en lo social. Hasta 80 comunidades en Brasil registraron manifestaciones de protesta durante la celebración del torneo, movilizaciones que según cálculos oficiales reunieron a más de dos millones de personas, y en tres grandes ciudades como Río de Janeiro, Salvador de Bahía y Brasilia (las tres sedes del Mundial) se produjeron enfrentamientos entre las fuerzas de orden público y los manifestantes. En el caso de Río el conflicto derivó en cortes de avenidas que aislaron barrios y exigió del despliegue de la policía militar.

"Las rutas, los puertos, los aeropuertos y la infraestructura energética deben modernizarse, con urgencia", señaló Emilio J. Cárdenas, ex -embajador argentino ante la ONU. Otro tema: El estado más poblado, Sao Paulo, atraviesa una importante crisis de agua por los bajos niveles que presenta el sistema de distribución al tiempo que crecen las sospechas de corrupción y escándalos de obras inacabadas. A finales de febrero pasado, la policía se empleó a fondo en Sao Paulo ante los dos millares de personas que, convocados vía redes sociales por el grupo anarquista Black Bloc. No todas las protestas han sido violentas. Ni todos los protestantes, unos desconocidos. Romario, uno de los futbolistas más laureados de Brasil y actualmente político, se muestra muy crítico con la organización y con la federación internacional de fútbol: "El presidente de Brasil ahora se llama FIFA".

El escaparate al mundo puede ser un arma de doble filo para el gobierno de la presidenta Dilma Rousseff, heredera de los planes organizativos de Lula da Silva, quien también conoce de la amenaza de la policía federal de llevar adelante una huelga durante el Mundial si no alcanza un acuerdo con el gobierno. Y en octubre, elecciones presidenciales.





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, Dolores María Ramón Correa 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	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@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

