Rompecabezas

EFECTO "HELADO DE LIMÓN"

GRUPO FINANCIERO BX+

"El exceso es el veneno de la razón"

Francisco de Quevedo

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

@CPonceBustos

Julio 03, 2014

EFECTO ''HELADO DE LIMÓN''

La cantidad de alternativas para diversificar un portafolio de inversión actualmente son innumerables. Al desarrollo permanente de nuevos instrumentos en distintos tipos de activos (bonos, acciones, bienes raíces, monedas, commodities –materias primas-, seguros, etc.), agregue las distintas regiones, países, plazos y demás mecanismos de operación probable *(Ejem: estructurados)* en los que usted puede diversificarse. Independientemente del horizonte, objetivo y nivel de riesgo que cada perfil de participante requiere, estas alternativas resultan ya excesivas y en muchos casos confunden y generan dudas. Hace unas semanas, un buen amigo y extraordinario estratega, Juanjo Domene, me hacía referencia a este efecto de confusión y de inconformidad que en distintas áreas suceden cuando las alternativas para una elección son demasiadas. Éste fenómeno se denomina "Helado de Limón" y hace referencia a un símil en el que un niño entra a una heladería en la que únicamente venden helado de limón. Al salir con su helado de limón se siente contento y seguro no solo porque el helado es sabroso, sino porque no tuvo que enfrentar duda e incertidumbre. Imagine ahora cuando en la heladería hay 50 sabores. Sí, tener alternativas siempre es bueno, pero los excesos tampoco son convenientes.

REGLA: SENCILLEZ, CONOCIMIENTO Y ADECUADA DIVERSIFICACIÓN

A pesar de la enorme cantidad de dichas alternativas, exitosos estrategas internacionales coinciden en invitar cada vez más a la "simplicidad". Este concepto se entiende como: 1) No participar en instrumentos que se desconocen o cuya mecánica de operación resulta complicada; 2) Conocer el potencial de rendimiento de cada instrumento sin que ello represente una garantía en el caso de renta variable (precio objetivos); y 3) No tener una diversificación en exceso pues es sinónimo de desconocimiento.

"PIENSA GLOBAL… ACTUA LOCAL"

Al interior de esta nota, recordamos una tabla que indica el pronóstico de los rendimientos de diferentes países en sus mercados accionarios para el cierre de año (2014). El avance promedio apunta a un 5.05%. En México, nuestro pronóstico para fin de año ofrece casi el doble (9.6%), mientras que nuestro portafolio institucional (BX+CAP) que sobre pondera un grupo de emisoras con mejores perspectivas fundamentales estima un avance del 15.0%. Esta estrategia es un portafolio diversificado que además del mejor rendimiento, cuida el riesgo de concentración. La tasa "libre de riesgo" en México es del 3.0% que de manera efectiva (después de impuestos) es apenas del 2.4%. La conclusión de esta nota es invitarlo nuevamente a no complicarse en estrategias "sofisticadas", en instrumentos que no entiende y/o en economías o países que desconoce, sobre todo, si la expectativa de ellos no es más favorable a la nuestra. Considere también que con la globalización económica, muchas empresas mexicanas tienen ingresos internacionales por lo que los beneficios y/o riesgos están implícitos en las estimaciones.

ROMPECABEZAS – PRONÓSTICOS BURSÁTILES DEL MUNDO (Moneda Local)

PAÍS	Actual	2014e Mzo	2014e Jun	Potencial 14e vs.
BX+CAP	0.99	1.14	1.24	15.00%
México BX+	**42,872.84**	**47,000.00**	**47,000.00**	**9.63%**
Prom. Mundial				**5.05%**

Fuente: Reuters / Grupo Financiero BX+

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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

ANEXO: ESTIMACIONES INTERNACIONALES

Aquí tiene usted los pronósticos actualizados en mercados accionarios (índices) del mundo que la firma internacional Thompson Reuters recolectó estos días entre distintos especialistas de cada país.

ROMPECABEZAS – PRONÓSTICOS BURSÁTILES DEL MUNDO 2014e (Moneda Local)

PAÍS	INDICE	Actual	2014e Mzo	2014e Jun	Potencial 14e vs.
Japón	NIKKEI 225	15,326.20	17,500.00	17,000.00	10.92%
China	SHANGAI COMPOSITE	2,033.08	2,380.00	2,250.00	10.67%
México BX+	**IPC INDEX**	**42,872.84**	**47,000.00**	**47,000.00**	**9.63%**
India	BSE SENSEX	25,516.35	24,500.00	27,750.00	8.75%
Rusia	MOSCOW RTS	1,362.10	1,300.00	1,473.00	8.14%
Corea	KOREA KOSPI	1,999.00	2,188.00	2,150.00	7.55%
China	HANG SENG	23,190.72	24,750.00	24,900.00	7.37%
Italia	MILAN FTS MIB	21,563.43	22,500.00	23,000.00	6.66%
Australia	SIDNEY ASX 200	5,375.90	5,880.00	5,700.00	6.03%
México	IPC INDEX	42,872.84	45,569.00	45,472.00	5.70%
Francia	CAC 40	4,461.12	4,680.00	4,700.00	5.35%
Europa	STOXX 600	344.89	353	360	4.38%
Europa	ESURO STOXX 50	3,258.71	3,300.00	3,400.00	4.34%
Alemania	FRANKFURT DAX 30	9,902.41	10,000.00	10,250.00	3.51%
Inglaterra	LONDON FTSE 100	6,802.92	7,065.00	7,000.00	2.90%
EUA	DOW JONES IND. AVG.	16,956.07	17,300.00	17,275.00	1.88%
EUA	S&P 500	1,973.32	1,950.00	2,000.00	1.35%
Canadá	TORONTO S&P/TSX	15,146.01	14,500.00	15,300.00	1.02%
China	TAIWAN TAIEX	9,441.92	9,000.00	9,350.00	-0.97%
Brasil	BOVESPA	53,171.49	52,000.00	51,250.00	-3.61%
PROM.					**5.05%**

Fuente: Reuters

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

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	jcerezo@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
Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.