

Rompecabezas

“CRUCE MORTAL”... NO TAN MORTAL

EL “CRUCE MORTAL”

El término “Cruce Mortal” (“Death Across”) se emplea en el ámbito de las inversiones para identificar señales de aparente peligro que registran indicadores gráficos (ejem: cruces a la baja entre promedios móviles). En días recientes, algunos participantes advierten riesgos al identificar la fuerte divergencia entre la tendencia de alza de los índices accionarios mundiales y la tendencia aún de baja en las expectativas de crecimiento económico (PIB) mundial. De hecho, enumeran un listado de 18 temas (señalados al interior de la nota) para justificar una condición de “gran peligro” (focos rojos) en los mercados hacia la segunda mitad del año. En esta nota, nuestro punto de vista sobre el “Cruce Mortal”.

NO TAN MORTAL...

1. Sin pretender minimizar algunos temas que hoy ofrecen sin duda todavía retos para la economía internacional y local, lo cierto es que estos SIEMPRE han existido y seguirán existiendo. El mundo lleva muchos años con algún conflicto bélico en el mundo, mientras que el desarrollo económico internacional NUNCA ha sido igual, ni en tiempo ni en proporción.
2. El índice MSCI World Stocks (de mercados accionarios mundiales) al que hace referencia la gráfica anterior, está representado casi en su mitad, por el comportamiento del mercado accionario de EUA (ver tabla al interior anexa). Esto significa que para hacer un comparativo justo, el índice de expectativas de crecimiento económico mundial (“World GDP Expectations”) debería estar representado o afectado también en un 50.0% por la expectativa del país vecino del norte, que por cierto ha mejorado considerablemente en los últimos meses.
3. Aunque el desempeño económico general es importante, para los inversionistas en Bolsa, la expectativa de avance en utilidades de empresas resulta definitiva. Desde hace varios meses, la estimación de mejores resultados (crecimientos en utilidades) en empresas de EUA y de otras partes del mundo se relaciona además del desempeño económico, por la enorme cantidad de fusiones y adquisiciones que está permitiendo la liquidez mundial y las bajas tasas de interés. Las empresas están creciendo por incorporar en sus resultados nuevos negocios que están comprando.
4. Históricamente, el comportamiento de los mercados financieros anticipan de 6 a 12 meses el comportamiento de la economía. Los precios de las acciones no reflejan el hoy... anticipan el mañana. **La gran mayoría de participantes coincide en que la expectativa mundial es hoy mucho mejor que la vivida hace unos años (2008).**

ROMPECABEZAS – “Cruce Mortal”



“El hombre tiene miedo sin peligro,
inventa el peligro para justificar su
miedo”
Alain

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

 @CPonceBustos

Julio 04, 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





DETALLE DE FOCOS ROJOS

Aquí están 18 indicadores que generan “ruido” en algunos participantes. Respetuosos de opiniones, consideramos válido e importante su seguimiento. No obstante, en muchos casos resulta un tanto fuera de contexto al tomar datos históricos o con dimensiones “injustas”.

1. El Banco de pagos internacionales ha publicado un nuevo informe que advierte que "peligroso nuevas burbujas de activos" están formando que potencialmente podría conducir a otra gran crisis financiera.
2. Argentina incumplió un pago de deuda de \$ 539 mdd y está al borde de su segundo default de deuda mayor en 13 años.
3. Bulgaria está intentando desesperadamente calmar una salida masiva de capital en sus bancos que amenaza de espiral fuera de control.
4. El mes pasado, los préstamos domésticos en la eurozona se redujo al ritmo más rápido jamás registrado. ¿Por qué son los bancos europeos aferrándose a su dinero tan firmemente ahora?
5. El número de desempleados que buscan empleo en Francia se ha disparado a otro nuevo récord histórico.
6. Economías en Europa o muestran crecimiento económico o se están reduciendo (Italia se contrajo 0.1% en el 1T14, similar al promedio de los tres trimestres anteriores. Después de expandir 0.6% en el 2T13 Q2, Francia registró crecimiento cero. Portugal contrajo 0.7%, tras números positivos en los últimos nueve meses. Mientras que las cifras no disponibles para Grecia e Irlanda en el 1T14, ninguno de estos países está mostrando progreso (PIB griego cayó 2.5% en últimos tres meses del año pasado).
7. Los precios al consumidor en Japón están subiendo al ritmo más rápido en 32 años.
8. Los gastos de casa en Japón son 8% menores en comparación con hace un año.
9. Compañías de EUA se están ahogando en cantidades masivas de deuda, pero la burbuja de deuda corporativa en China es tan mala que la cantidad de deuda corporativa en China en realidad ha superado la cantidad de deuda corporativa en EUA.
10. Auditores chinos advierten que hasta a 80,000 mdd por valor de préstamos en China están respaldados por transacciones oro falsificadas.
11. La tasa de desempleo en Grecia es de 26.7% y la tasa de desempleo juvenil del 56.8%.
12. El 67.5% de las personas desempleadas en Grecia han estado desempleado por más de un año.
13. La tasa de desempleo en la eurozona en su conjunto es 11.8%, apenas poco menor al máximo histórico de 12.0%.
14. el Banco Central Europeo está tan desesperado por conseguir el dinero que se mueven a través del sistema que ha introducido tasas de interés negativas.
15. El FMI proyecta que hay un 25% de probabilidades que la eurozona presentará deflación a finales del próximo año.
16. El Banco Mundial advierte que "ahora es el tiempo para prepararse" para la próxima crisis.
17. El conflicto económico entre EUA y Rusia continúa profundizándose. Esto ha propiciado que Rusia lleve a cabo una serie de movimientos saliendo del dólar hacia otras monedas importantes. Esto tendrá graves consecuencias para el sistema financiero mundial.
18. El curso de la economía de EUA continúa luchando ahora, el PIB al 1T14 se contrajo -2.9%, una cifra mucho peor de lo que nadie había anticipado.





DETALLE DE FOCOS ROJOS

La tabla siguiente, indica el “peso” de cada país en el índice MSCI Word. Se ordena descendientemente en función al país de mayor importancia. Note la participación de casi 50.0% de EUA del total de los 39 países que los conforman, y de cómo el grupo de los 5 primeros representan cerca del 70.0% del total.

ROMPECABEZAS – Estructura (Peso por País) del Índice MSCI Word

PAIS	CLAVE	REGIÓN	CATEG.	PESO	ACUM.
EUA	IVV	AMERICA	Desarrollado	48.25%	48.25%
Japón	EWJ	ASIA	Desarrollado	7.30%	55.55%
Reino Unido	EWU	EMOA	Desarrollado	6.61%	62.16%
Canadá	EWK	AMERICA	Desarrollado	3.67%	65.83%
Suiza	EWL	EMOA	Desarrollado	3.66%	69.49%
Francia	EWQ	EMOA	Desarrollado	3.65%	73.14%
Alemania	EWG	EMOA	Desarrollado	3.34%	76.48%
Australia	EWA	ASIA	Desarrollado	2.99%	79.47%
China	MCHI	ASIA	Emergente	1.81%	81.28%
Holanda	EWN	EMOA	Desarrollado	1.78%	83.06%
Sur Corea	EWY	ASIA	Emergente	1.66%	84.72%
Taiwán	EWT	ASIA	Emergente	1.31%	86.03%
España	EWP	EMOA	Desarrollado	1.30%	87.33%
Hong Kong	EWH	ASIA	Desarrollado	1.27%	88.60%
Brasil	EWZ	AMERICA	Emergente	1.13%	89.73%
Suecia	EWD	EMOA	Desarrollado	1.11%	90.84%
Italia	EWI	EMOA	Desarrollado	0.90%	91.74%
Sudáfrica	EZA	EMOA	Emergente	0.86%	92.60%
Irlanda	EIRL	EMOA	Desarrollado	0.85%	93.45%
Rusia	ERUS	EMOA	Emergente	0.69%	94.14%
México	NAFTRAC	AMERICA	Emergente	0.60%	94.74%
Dinamarca	EDEN	AMERICA	Desarrollado	0.57%	95.31%
India	INDA	ASIA	Emergente	0.56%	95.87%
Singapur	EWS	ASIA	Desarrollado	0.56%	96.43%
Bélgica	EWK	EMOA	Desarrollado	0.47%	96.90%
Malasia	EWM	ASIA	Emergente	0.45%	97.35%
Noruega	ENOR	EMOA	Desarrollado	0.37%	97.72%
Finlandia	EFNL	EMOA	Desarrollado	0.37%	98.09%
Indonesia	EIDO	ASIA	Emergente	0.33%	98.42%
Turquía	TUR	EMOA	Emergente	0.25%	98.67%
Tailandia	THD	ASIA	Emergente	0.23%	98.90%
Israel	EIS	EMOA	Desarrollado	0.20%	99.10%
Chile	ECH	AMERICA	Emergente	0.18%	99.28%
Polonia	EPOL	EMOA	Emergente	0.18%	99.46%
Filipinas	EPHE	ASIA	Emergente	0.17%	99.63%
Austria	EWO	EMOA	Desarrollado	0.15%	99.78%
Colombia	ICOL	AMERICA	Emergente	0.11%	99.89%
Perú	EPU	AMERICA	Emergente	0.09%	99.98%
Nueva Zelanda	ENZL	ASIA	Desarrollado	0.02%	100.00%

Fuente: Bloomberg





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	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

