

Rompecabezas

UNA VEZ MÁS... ¡TEMPERAMENTO!

GRUPO FINANCIERO

BX+

INGREDIENTES DE ÉXITO: DISCIPLINA Y PACIENCIA

En una reunión reciente con jóvenes inversionistas potenciales (*Curso de Verano BX+ "Mis Primeras Acciones"*), todos ellos manifestaron asombro al conocer los altos rendimientos históricos acumulados por el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) pero los pocos participantes locales que existen. Más allá de la falta de información y conocimiento, el gran reto (requisito) en este mercado es el TEMPERAMENTO, expresado en disciplina y paciencia, difíciles de ejercer en momentos complicados como los últimos meses, respondimos. El suceso justificó una nueva reflexión y llamado al sentido común a través de la presente nota.

EN UN CICLO MALO... CASI EL 80.0%

A pesar de haber registrado tres periodos anuales recientes (2011, 2013 y 2014) rendimientos menores a su promedio histórico de 18.5%, el IPyC ha acumulado en los últimos cinco años (del 8 jun '09) una ganancia cercana al 80.0%. En el mismo periodo, una muestra de más de 35 emisoras acumuló ganancias superiores al 100.0%, mientras que la estrategia BX+ acumuló 154.02%. Subrayamos, todo esto en un periodo con episodios realmente complejos tanto locales como internacionales.

ROMPECABEZAS – Comportamiento Anual IPyC 2009-2014 y Acumulado (Emisoras, IPyC y Estrategia)

PERIODO	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VAR% IPyC	43.52%	20.02%	-3.82%	17.88%	-2.24%	3.98%
VAR% *Est. BX+	52.76%	28.86%	-2.81%	25.98%	6.43%	7.75%

EMISORA	Peso IPyC	Var% Acum. 5a	\$Precio 8-jun-'09	\$Precio Actual
Femsa UBD	10.00%	176.27%	124.9	45.21
Gfnorte O	8.53%	180.65%	91.52	32.61
Tlevisa CPO	8.48%	97.98%	94	47.48
Gmexico B	6.94%	225.72%	48.5	14.89
Alfa A	5.20%	869.76%	36.56	3.77
Kof L	2.67%	161.66%	144.62	55.27
Gfinbur O	2.51%	112.09%	41.4	19.52
Sanmex B	2.44%	124.56%	35.93	16
Mexchem *	1.97%	229.11%	56.08	17.04
Kimber A	1.84%	105.94%	34.35	16.68
Bimbo A	1.80%	134.72%	41.24	17.57
IPyC		77.73%	44,312.11	24,932.88
*Est. BX+		154.02%		

Fuente: Grupo Financiero BX+ / * Resultado teórico en publicaciones periódicas

A FUTURO

Reconociendo la posibilidad de un mejor ciclo económico local próximo (reformas estructurales, mayor gasto de gobierno, recuperación económica de EUA) pero también una eventual alza en tasas de interés (no demasiado) y valuaciones (múltiplos actuales) del mercado no bajas, **nuestra estimación de rendimiento promedio anual para el IPyC en los siguientes ciclos es sobre 12.0%**, una cifra inferior al 18.5% histórico. No obstante, con este rendimiento promedio, usted podría alcanzar nuevamente en cinco años una ganancia acumulada cercana al 80.0%, mientras que para obtener algo similar con una tasa de Cete 28d argumentando menor riesgo, **debería esperar 20 años**. Si usted tiene hoy 40 años, el beneficio del 80% lo tendrá a los 45 años en Bolsa o a las 60 años "sin riesgo". Una vez más, **su reto es la paciencia y la disciplina a nivel mercado y a nivel emisoras. La prioridad al control del riesgo en el mercado accionario es la principal característica en BX+.**

"La paciencia es amarga, pero sus frutos son dulces"

Jean Jacques Rousseau

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

 @CPonceBustos

Agosto 07, 2014



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





SOBRE LA PERSPECTIVA Y EL RIESGO

La tabla siguiente ofrece una comparación entre escenarios futuros considerando rendimientos del 3.0% en alternativas tradicionales “libres de riesgo” y del 12.0% en promedio para el IPyC. Aunque la tasa efectiva del Cete es hoy de 2.4%, utilizamos el 3.0% al asumir una eventual alza en los próximos años. Recuerda también que para el escenario del IPyC la tasa estimada es menor a la histórica y mucho menor a la registrada por nuestra estrategia.

Mientras que un rendimiento acumulado cercano al 80.0% se podría obtener en cinco (5) en Bolsa (IPyC) gracias a la “magia” del interés compuesto, para Cetes, un rendimiento equivalente se anticipa en 20 años, es decir en casi cuatro veces más tiempo. **Si usted tiene 40 años, el fruto el Bolsa los vera a los 45 años, mientras que en Cetes los vera a los 60 años.**

ROMPECABEZAS –Acumulado por Emisoras (5 años)

CETES 28d			IPyC		
AÑO	VAR% ANUAL	VAR% ACUM.	AÑO	VAR% ANUAL	VAR% ACUM.
1	3.0%	3.0%	1	12.0%	12.0%
2	3.0%	6.1%	2	12.0%	25.4%
3	3.0%	9.3%	3	12.0%	40.5%
4	3.0%	12.6%	4	12.0%	57.4%
5	3.0%	15.9%	5	12.0%	76.2%
6	3.0%	19.4%			
7	3.0%	23.0%			
8	3.0%	26.7%			
9	3.0%	30.5%			
10	3.0%	34.4%			
11	3.0%	38.4%			
12	3.0%	42.6%			
13	3.0%	46.9%			
14	3.0%	51.3%			
15	3.0%	55.8%			
16	3.0%	60.5%			
17	3.0%	65.3%			
18	3.0%	70.2%			
19	3.0%	75.4%			
20	3.0%	80.6%			

Fuente: Grupo Financiero BX+

RIESGO

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 EN 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.





RESULTADOS POR EMISORA

La tabla siguiente recuerda el rendimiento acumulado en el precio de mercado por una muestra de 57 emisoras que cotizan en el IPyC desde el 8 de junio del 2009 al día de hoy. Se ordenan de manera descendente por ganancia acumulada (la ganancia no considera pagos de dividendos adicionales en muchas).

- El 67% de ellas (38 emisoras) observó un mejor desempeño que el propio IPyC.
- 36 emisoras registraron ganancias acumuladas superiores al 100.0%
- Recuerde que estos resultados sucedieron en un contexto “difícil” en el que en 3 años los rendimientos fueron pobres.
- Aunque en el grupo de las emisoras con mayor avance están emisoras con distinta bursatilidad, la mayoría son emisoras en la muestra del IPyC.

ROMPECABEZAS –Acumulado por Emisoras (5 años)

No	EMISORA	PESO IPYC	Var% Acum.	\$PRECIO 8-JUN-'09	\$PRECIO ACTUAL
1	Gissa A		1177.69	33.22	2.6
2	Gruma B	0.95%	932.24	147.92	14.33
3	Alfa A	5.20%	869.76	36.56	3.77
4	Sanluis CPO		834.50	37.38	4
5	Pinfra *	1.45%	705.83	177.04	21.97
6	Comerci UBC	0.80%	584.28	49.2	7.19
7	Alsea *	0.56%	489.81	44	7.46
8	Lab B	1.03%	450.78	35.47	6.44
9	Vitro A		422.42	35.89	6.87
10	Kuo B		368.75	30	6.4
11	Gcarso A1		348.01	75.31	16.81
12	Gfinter O		319.13	96.4	23
13	Pappel *		255.37	25.8	7.26
14	Oma B		241.62	54.25	15.88
15	Livepol C-1	1.03%	237.25	147.38	43.7
16	Ideal B-1		234.80	38	11.35
17	Mexchem *	1.97%	229.11	56.08	17.04
18	Gmexico B	6.94%	225.72	48.5	14.89
19	Asur B	1.27%	221.87	164.67	51.16
20	Gap B	0.95%	220.51	89.39	27.89
21	Mega CPO		203.98	58.79	19.34
22	Fragua B		194.35	249.9	84.9
23	Herdez *		183.28	37.96	13.4
24	Gfnorte O	8.53%	180.65	91.52	32.61
25	Ac *	1.40%	178.52	94	33.75

Fuente: Grupo Financiero BX+



Continúa...

ROMPECABEZAS –Acumulado por Emisoras (5 años)

No	EMISORA	PESO IPYC	Var% Acum.	\$PRECIO 8-JUN-'09	\$PRECIO ACTUAL
26	Femsa UBD	10.00%	176.27	124.9	45.21
27	Bachoco B		171.62	59.62	21.95
28	Gentera *	0.92%	169.17	27.59	10.25
29	Gmodelo C		166.48	121.54	45.61
30	Kof L	2.67%	161.66	144.62	55.27
*Estrategia BX+			154.02%		
31	Bolsa A	0.39%	142.00	27.54	11.38
32	Bimbo A	1.80%	134.72	41.24	17.57
33	Simec B		126.90	64.1	28.25
34	Sanmex B	2.44%	124.56	35.93	16
35	Gfinbur O	2.51%	112.09	41.4	19.52
36	Kimber A	1.84%	105.94	34.35	16.68
37	Tlevisa CPO	8.48%	97.98	94	47.48
38	Ich B	0.41%	79.07	73.4	40.99
IPC			77.73	44,312.11	24,932.88
40	Walmex V	6.66%	75.19	34.04	19.43
41	Soriana B		55.60	43.46	27.93
42	Pasa B		50.17	18.05	12.02
43	Pe&Oles *	1.26%	49.07	342	229.43
44	Azteca CPO		45.89	7.63	5.23
45	Cemex CPO	7.45%	22.50	16.66	13.6
46	Amx L	16.70%	22.17	15.21	12.45
47	Gcc *		15.76	37.9	32.74
48	Pochtec B		11.31	15.75	14.15
49	Gfamsa A		10.00	16.06	14.6
50	Cultiba B		7.82	23.45	21.75
51	Ara *		5.27	6.19	5.88
52	Ica *	0.48%	-7.76	23.65	25.64
53	Maxcom CPO		-36.32	2.84	4.46
54	Axtel CPO		-38.18	4.55	7.36
55	Autlan B		-41.55	16.05	27.46
56	Elektra *	1.01%	-47.20	346.98	657.13
57	Sare B		-87.20	0.53	4.14

Fuente: Grupo Financiero BX+ / * Resultado Teórico de publicación periódica





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	ivelasco@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	mmsuarez@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

