

Rompecabezas

PRONÓSTICO BURSÁTIL GLOBAL 2015



ENCUESTA INTERNACIONAL THOMSON REUTERS

En días recientes, tuvimos acceso a los resultados de Encuesta Bursátil Internacional realizada por la reconocida empresa de información y estadística Thompson Reuters. La encuesta publicada resulta especialmente interesante pues incluye por primera vez las estimaciones a cierre del próximo año (2015) para los principales índices bursátiles del mundo. Cabe señalar que la encuesta se realizó poco antes de la reciente baja generalizada de los mercados.

LOS DE MÁS DE 20%

Los países con mayor potencial (en dólares pues es la manera en que lo “miden” y actúan los internacionales) son **Rusia, México, Colombia, Italia y Chile**. Todos ellos con potenciales estimados superiores al 20.0%.

EUA (índice S&P) registra un potencial del 15.25% mientras que para Brasil, el pronóstico es negativo (ver detalle en interior del reporte). Los estrategias internacionales suelen ponderar con mayor peso los índices de países con mayor potencial y utilizan como referencia el índice mundial ACWI (All Country World Index). Parte importante del potencial de algunos índices se explica por un castigo reciente en exceso. No es coincidencia que la mayoría de ellos sean Emergentes, quienes han observado mayor salida de flujos ante temores de eventual alza en tasas de interés en EUA (3T15).

DETRÁS DE LA CIFRAS

Al igual que en las empresas, los pronósticos de índices bursátiles expresan las variables fundamentales cuantitativas y cualitativas de mayor relevancia a nivel empresas y gobierno (crecimiento en resultados, rentabilidad, nivel de deuda, valuaciones, clima político-social, etc.) que consideran los EXPERTOS LOCALES (cada país). Los estrategias solemos **no hacer revisiones frecuentes** y mucho menos, en periodos “extremos” (la experiencia demuestra que no es buena idea) al entender los periodos de irracionalidad (volatilidad) que frecuentemente ocurren en el mercado.

LA PRIMERA PREGUNTA

También de la misma manera que se hace al seleccionar una emisora, la primera pregunta que un inversionista debe contestar al momento de decidir una diversificación bursátil internacional a través de índices es ¿De cuánto es el potencial de avance esperado? En más de una vez hemos identificado participantes que se dejan llevar por la “moda” o por la expectativa de algún evento favorable para algún país, sin considerar que gran parte del evento pudo haber sido ya reconocido por el mercado y/o que existen otras variables de mayor peso (valuaciones, ciclo de mercado, etc.). En estricta teoría toda esta información se captura en el pronóstico del índice.

ROMPECABEZAS – Pronóstico Consenso Global

PAÍS	Índice Actual	Índice Objetivo	Potencial 2015 USD
Rusia	570	766	34.39%
Mexico	43,691	50,200	22.98%
Colombia	999	1,220	22.09%
Italia	56	66	21.97%
Chile	1,621	1,966	21.26%
Noruega	2,606	2,933	19.38%
Austria	93	108	19.19%
Perú	1,195	1,424	19.08%
Alemania	120	138	18.93%
Francia	115	132	18.54%
India	990	1,195	18.39%
Irlanda	36	41	16.85%
Hong Kong	12,739	14,761	15.82%
Sur Corea	534	619	15.71%
China	63	72	15.53%
Taiwán	323	368	15.26%
EUA	1,951	2,248	15.25%

Fuente: Thompson Reuters

“Voy a dar un pronóstico: Puede pasar cualquier cosa”

Roy Atkinson

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

OCTUBRE 23, 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

La tabla siguiente muestra la muestra del índice mundial ACWI en categorías de países ordenados de manera descendente por potencial en dólares al 2015.

País	Peso en ETF			Índice Actual	Índice Objetivo	Potencial 2015 Moneda Original	Potencial 2015 USD
	Global ACWI	Desarrollados	Emergentes				
DESARROLLADO							
	88.92%	100.00%		1,647.21	1,849.82		12.30%
Italia	0.93%	1.06%		56	66	18.69%	21.97%
Noruega	0.38%	0.42%		2,606	2,933	12.57%	19.38%
Austria	0.15%	0.17%		93	108	15.99%	19.19%
Alemania	3.18%	3.56%		120	138	15.73%	18.93%
Francia	3.46%	3.84%		115	132	15.34%	18.54%
Irlanda	0.88%	0.87%		36	41	13.70%	16.85%
Hong Kong	1.35%	1.15%		12,739	14,761	15.87%	15.82%
EUA	47.75%	53.81%		1,951	2,248	15.25%	15.25%
Singapur	0.58%	0.69%		1,687	1,907	13.08%	12.82%
Canadá	3.76%	4.17%		1,820	2,040	12.08%	12.37%
Suecia	1.10%	1.24%		10,202	10,456	2.50%	10.70%
Reino Unido	6.53%	7.55%		1,888	2,077	10.04%	10.54%
Japón	7.48%	8.42%		760	849	11.73%	9.93%
Holanda	1.78%	2.08%		99	105	5.91%	8.84%
Nueva Zelanda	0.02%	0.06%		109	114	4.66%	8.37%
Australia	3.09%	3.55%		1,105	1,213	9.77%	7.79%
Bélgica	0.48%	0.56%		79	81	2.48%	5.32%
Dinamarca	0.59%	0.68%		6,236	6,481	3.93%	5.27%
Israel	0.21%	0.21%		233	245	5.07%	5.07%
España	1.26%	1.44%		116	118	2.05%	4.87%
Finlandia	0.38%	0.45%		103	103	-0.58%	2.17%
Suiza	3.58%	4.02%		1,101	1,106	0.47%	-1.20%
EMERGENTE							
	11.08%		100.00%	987.09	1,187.33		20.29%
Rusia	0.71%		4.69%	570	766	34.39%	34.39%
Mexico	0.62%		4.78%	43,691	50,200	14.90%	22.98%
Colombia	0.11%		1.01%	999	1,220	22.09%	22.09%
Chile	0.19%		1.41%	1,621	1,966	21.26%	21.26%
Perú	0.09%		1.87%	1,195	1,424	19.08%	19.08%
India	0.58%		6.65%	990	1,195	20.74%	18.39%
Sur Corea	1.77%		15.49%	534	619	15.80%	15.71%
China	1.96%		18.10%	63	72	15.57%	15.53%
Taiwán	1.29%		11.84%	323	368	13.75%	15.26%
Sudáfrica	0.89%		7.39%	1,220	1,353	10.87%	10.78%
Filipinas	0.18%		3.95%	1,217	1,335	9.67%	8.71%
Turquía	0.26%		1.76%	1,109,772	1,203,601	8.45%	7.77%
Tailandia	0.23%		2.13%	530	582	9.79%	6.09%
Polonia	0.19%		1.52%	1,744	1,763	1.10%	5.91%
Malasia	0.45%		3.81%	631	673	6.63%	5.16%
Indonesia	0.34%		2.58%	6,044	6,409	6.04%	4.61%
Brasil	1.22%		11.02%	2,074	2,032	-2.00%	-2.00%

Fuente: Reuters



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

