

# Rompecabezas

## PRONÓSTICO BOLSA MUNDIAL 2015

GRUPO FINANCIERO



### EL MUNDO BURSÁTIL 10.97%

Compartimos los resultados de la encuesta reciente (Dic 16, '14) realizada por la empresa internacional Reuters para 18 índices bursátiles de diferentes países y zonas mundiales a finales del 2015. Los resultados (tabla derecha) se ordenan de manera descendente en función de crecimiento esperado para cada índice en la mediana que se calculó para cada país en particular en moneda local. Para México presentamos nuestro pronóstico de 46,500 equivalente a un avance de 9.72% al cierre de 2015. El crecimiento promedio esperado por el consenso de participantes para los índices bursátiles este año es de **10.97%**. El país para el que se espera mayor avance en su índice es **India (Mumbai BSE Index) con un 20.11%**, continuando el avance de 29.89% que presentó en 2014. El índice con **menor perspectiva de avance es Canadá (Toronto S&P/TSX Composite) con 4.21%** luego de una avance de 7.41% el año pasado.

### ROMPECABEZAS – PRONÓSTICOS BURSÁTILES DEL MUNDO (Orden de Rendimiento Potencial de Mediana – Moneda Local)

PAIS	INDICE	09-ene-15	2015 E	VAR%
India	Mumbai Bse Sensex	27,458.38	32,980.00	20.11%
Italia	Ftse Mib	18,177.09	21,500.00	18.28%
España	Ibex35	9,719.00	11,471.00	18.03%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,042.90	3,467.00	13.94%
China	Shangai Composite	3,285.41	3,720.00	13.23%
Francia	Cac 40	4,179.07	4,700.00	12.47%
Alemania	Frankfurt Dax 30	9,648.50	10,800.00	11.93%
Sur Corea	Kospi	1,924.70	2,150.00	11.71%
Brasil	Brasil Bovespa Stock	48,840.25	54,000.00	10.56%
Japón	Nikkei 225	17,197.73	19,000.00	10.48%
<b>MÉXICO</b>	<b>INDICE IPYC BMV</b>	<b>42,382.41</b>	<b>46,500.00</b>	<b>9.72%</b>
Zona Euro	Stoxx Europe 600	337.93	370.00	9.49%
EUA	Standard & Poors 500	2,044.81	2,224.92	8.81%
Reino Unido	Ftse 100	6,501.14	7,000.00	7.67%
EUA	Dow Jones Index	17,737.37	18,858.00	6.32%
Hong Kong	Hang Seng	23,919.95	25,200.00	5.35%
Australia	S&P/Asx 200	5,465.57	5,750.00	5.20%
Canada	S&P/Tsx Composite	14,384.92	14,990.00	4.21%
<b>PROMEDIO</b>				<b>10.97%</b>

Fuente: Reuters – 16/Dic/2014 E - Estimado

### OJO: TIPO DE CAMBIO

Es importante recordar que las variaciones esperadas corresponden a monedas locales. La variación en dólares (de mayor importancia para inversionistas internacionales), depende también de la expectativa del comportamiento en el tipo de cambio.

### ¿A DÓNDE VOY?"

Independientemente del grado de acierto en estos pronósticos, resulta información muy importante para el proceso de selección y distribución de inversiones para un portafolio global. En la práctica, es común encontrar inversionistas que deciden invertir en Bolsas de otros países pero desconocen el potencial de rendimiento que ofrecen.

“El conocimiento es poder”

*Sir Francis Bacon*

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

Laura A. Rivas S.  
lirivas@vepormas.com.mx  
5625 1514

Enero 12, 2015



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





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 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepomas.com.mx">afinkler@vepomas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepomas.com.mx">cponce@vepomas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepomas.com.mx">fperez@vepomas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@vepomas.com.mx">icerezo@vepomas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com.mx">mardines@vepomas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@vepomas.com.mx">jportilla@vepomas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com.mx">icalderon@vepomas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com.mx">rheredia@vepomas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepomas.com.mx">lrivas@vepomas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepomas.com.mx">mmedinaz@vepomas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepomas.com.mx">jfloresb@vepomas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@vepomas.com.mx">aaudiffred@vepomas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepomas.com.mx">jresendiz@vepomas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepomas.com.mx">jmendiola@vepomas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepomas.com.mx">dsanchez@vepomas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Gerente Economía / México	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:ivelascoo@vepomas.com.mx">ivelascoo@vepomas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico / Estados Unidos	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@vepomas.com.mx">ekuri@vepomas.com.mx</a>
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepomas.com.mx">dramon@vepomas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepomas.com.mx">mmsuarez@vepomas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com.mx">masanchez@vepomas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepomas.com.mx">gledesma@vepomas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepomas.com.mx">rhernandez@vepomas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com.mx">jfernandez@vepomas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepomas.com.mx">hreyes@vepomas.com.mx</a>

