

¿POR QUÉ INSISTIMOS EN BOLSA?

ANTECEDENTES

Como hemos comentado antes, la cultura de ahorro en México es muy pobre, de hecho, la tasa de ahorro es negativa (el promedio los mexicanos tenemos adeudos superiores a lo que ingresamos), sin embargo, la cultura de inversión es aún menor. Cifras recientes indican que en nuestro país existen cerca de 80 millones de cuentas en bancos pero **en casas de bolsa, la cantidad es únicamente de 215,000 cuentas**. Esto significa que la proporción de cuentas bancarias vs. la Población Económicamente Activa (PEA ver anexo) es de 153% (se entiende pues una persona puede tener más de una cuenta en el banco y/o abrir cuentas para personas menores de 15 años), pero en el mercado accionario la proporción no llega al 0.5% ¡Increíble! Cada vez que alguien pregunta porque es tan baja esta cifra (¿por qué las personas en México no invierten en Bolsa?), la respuesta principal es: **¡Falta de conocimiento e información!**



“Prefiero ser accionista de una buena empresa, que propietario de una mala”

Tristan Bernard

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

Marzo 19, 2015

LOS MAYORES CREADORES DE PATRIMONIO: INVERSIONISTAS Y EMPRESARIOS

Para evidenciar la oportunidad de esta alternativa e independientemente al contexto que por varios años hemos tenido de tasas de interés históricas mínimas (¡sí!, seguramente comenzaran a subir este año pero seguirán siendo tasas bajas) lo invito a reflexionar sobre la lista de individuos que han logrado crear los mayores patrimonios a nivel mundial y que cada año publica la reconocida revista Forbes. La publicación Forbes existe en EUA desde principios del siglo XX. Las listas sobre millonarios, sin embargo, no comenzaron a popularizarse hasta mediados de los ochenta. La lista de Forbes de millonarios “no es una lista 100% científica” pero resulta completamente válida para demostrar que **el origen de los grandes patrimonios del mundo pertenece a empresarios e inversionistas, una condición o categoría que comparten todos aquellos que deciden participar en el mercado accionario con un enfoque de “Dueño de Empresa”**.

USTED DECIDE SER SOCIO DE LA LISTA DE FORBES

En la lista de Forbes no aparecen “especuladores” o traders cortoplacistas, tampoco “ahorradores”, la conforman dueños de empresas y/o inversionistas que han tenido como principal virtud oportunidad de negocio, conocimiento y paciencia. Todos ellos han superado distintos ciclos de baja de mercado en el tiempo en diferentes industrias. Recuerde cuando usted invierte en Bolsa se convierte en dueño proporcional de una o varias de empresas. El análisis y selección de las mismas le permite diferencial el grado de potencial de las mismas. No es un tema de suerte ni exclusivo para grandes capitales. Al interior de esta nota compartimos más detalle sobre la lista de Forbes, **muchos de ellos potenciales socios de usted si así lo decide**.



CATEGORÍA:
RESPONSABILIDAD SOCIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Documento de carácter tutorial y didáctico que busca contribuir al conocimiento (cultura) de variables económico-bursátiles



SOBRE LA LISTA FORBES

Para ser miembro del club de Forbes hay que tener una fortuna superior a los \$1,000 mdd. Al inicio de este año (2015), la lista se conforma por 1,645 personas. Las fortunas en promedio son de más de \$3,500 mdd. Casi 25% del total de 290 recién llegados billonarios este año provienen de China. EUA quedó en segundo lugar, con 57, seguido por India, con 28, y Alemania, con 23. De igual manera, los jóvenes van en aumento. Hay 46 menores de 40 años.

¡BIENVENIDO MICHAEL!

El “novato” más famoso es Michael Jordan, el mejor jugador de basquetbol de todos los tiempos y el deportista mejor pagado. **Forbes** perfiló por primera vez a Jordan como multimillonario en junio pasado. La mayor parte de su fortuna proviene de los pagos que empresa de artículos deportivos Nike le hace por su icónica marca. La marca Jordan vendió un estimado de \$2,250 mdd en 2013, y MJ “*Your Airness*”, se quedó con \$90 mdd, sin embargo, su activo más valioso es su participación en el equipo de basquetbol profesional de Charlotte Hornets, con cerca de \$500 mdd. Cuando el ex CEO de Microsoft Steve Ballmer compró a los Los Angeles Clippers por \$2,000 mdd, el valor de todos los equipos de la NBA se disparó, acuñando a tres nuevos multimillonarios: el antiguo jefe de Jordan, Jerry Reinsdorf, dueño de los Chicago Bulls, se unió a la lista con una fortuna de \$1,300 mdd, y el dueño de los Houston Rockets, Leslie Alexander, aumentó su patrimonio neto a \$1,600 mdd.

LOS 20 MÁS

Bill Gates vuelve a ser la persona más rica del planeta (título mantenido en 16 de los últimos 21 años). Su fortuna se calcula en \$79,200 mdd, tras donación de \$1,500 millones en acciones de Microsoft a la Fundación de Bill y Melinda Gates, en noviembre de 2014. El mexicano Carlos Slim Helú entró de nuevo en el puesto número 2 mientras que el reverenciado inversionista estadounidense Warren Buffett se ubica de nuevo el puesto número 3. Mark Zuckerberg, el CEO y fundador de Facebook, subió 5 puestos hasta el número 16, su primera vez entre los 20 más ricos del mundo. Zuckerberg también es el líder de una **revolución de la juventud que ha formado a 46 multimillonarios menores de 40**. El multimillonario más joven del planeta es Evan Spiegel, de 24 años, cofundador de la app de mensajería efímera Snapchat. En 2014, 138 personas abandonaron la lista, incluyendo al diseñador Michael Kors, y al presidente de Ucrania, Petro Poroshenko. Guatemala tiene un multimillonario por primera vez, e Islandia vuelve a las filas después de una ausencia de cinco años: Thor Bjorgolfsson, el único multimillonario en la historia de la isla.

MENTOR: Los Primeros 20 Billonarios en la Lista de Forbes 2015

Lugar	Nombre	Patrimonio (mdd)	Edad (años)	Origen	País
1	Bill Gates	\$79,200	59	Microsoft	Estados Unidos
2	Carlos Slim Helú	\$77,100	75	Telecom	México
3	Warren Buffett	\$72,700	84	Berkshire Hathaway	Estados Unidos
4	Amancio Ortega	\$64,500	78	Zara	España
5	Larry Ellison	\$54,300	70	Oracle	Estados Unidos
6	Charles Koch	\$42,900	79	Diversificado	Estados Unidos
7	David Koch	\$42,900	74	Diversificado	Estados Unidos
8	Christy Walton	\$42,700	60	Wal-Mart	Estados Unidos
9	Jim Walton	\$40,600	67	Wal-Mart	Estados Unidos
10	Liliane Bettencourt	\$40,100	92	L'Oreal	Francia
11	Alice Walton	\$39,400	65	Wal-Mart	Estados Unidos
12	S. Robson Walton	\$39,100	71	Wal-Mart	Estados Unidos
13	Bernard Arnault	\$37,200	65	LVMH	Francia
14	Michael Bloomberg	\$35,500	73	Bloomberg LP	Estados Unidos
15	Jeff Bezos	\$34,800	51	Amazon.com	Estados Unidos
16	Mark Zuckerberg	\$33,400	30	Facebook	Estados Unidos
17	Li Ka-shing	\$33,300	86	Diversificado	Hong Kong
18	Sheldon Adelson	\$31,400	81	Casinos	Estados Unidos
19	Larry Page	\$29,700	41	Google	Estados Unidos
20	Sergey Brin	\$29,200	41	Google	Estados Unidos

Fuente: Forbes





ANEXO

Concluimos esta nota precisando la mecánica del cálculo que realiza la lista Forbes y el concepto de Población Económicamente Activa (PEA),

METODOLOGIA DE FORBES

- **Solo patrimonio empresarial.** A la hora de calcular la fortuna, Forbes tiene en cuenta las participaciones (como acciones), fondos y otros activos empresariales. Pero no considera las inversiones privadas (casas, joyas o yates) ni el dinero “líquido”.
- **Fuentes limitadas.** Forbes solo dispone de la información accesible de manera pública (Mercado de Valores y/o Registro Mercantil). Forbes únicamente la ordena, suma y clasifica.
- **Cuentan los activos, pero no los pasivos.** Si un empresario posee parte de una empresa, se le atribuye a su fortuna el precio de esas acciones, pero no la deuda de la empresa.
- **¿Familias o individuos?** Forbes no incluye 100 millonarios, sino 100 fortunas. En ocasiones se las atribuye a una persona, y en otras a una familia. ¿Con qué criterio? Bastante aleatorio.
- **Valor en libros contra valor en Bolsa.** Cuando las empresas no cotizan en Bolsa, las fortunas se calculan con el valor en libros, que en general no refleja el valor real o actual de la empresa.

SOBRE LA PEA

La Población Económicamente Activa (PEA), corresponde a la fuerza laboral efectiva de un país. Está constituida por las personas en edad de trabajar que están laborando o buscan trabajo. Esto es, los individuos que participan del mercado de trabajo, ya sea que hayan encontrado un empleo o no. La PEA en México hacia finales del año pasado (2014) se ubicó en 52.4 millones de personas, que significan el 58.6% de la población de 14 años y más, informó el Instituto Nacional de Geografía y Estadística INEGI).



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, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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 General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	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
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 María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@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	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	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

