

Memoria

LAS DE POTENCIAL AJUSTE

GRUPO FINANCIERO



TOMA DE UTILIDADES

Convencidos de la importancia de entender la inversión bursátil (dueños de negocios) a plazos mayores y del conocimiento y paciencia como ingredientes indispensables de éxito, entendemos también el comportamiento en ocasiones irracional y agresivo (pero temporal) del Sr. Mercado (ver anexo al interior de ésta nota). En ese sentido, el contexto de pocos catalizadores y cercanía del tan esperado inicio de alzas en las tasas de interés (en EUA y México) podría propiciar mayores ajustes en precios, sobretodo en emisoras cuyo buen desempeño en los primeros meses del año justifique una "Toma de Utilidades".

QUIÉN ES QUIEN

La presente nota, identifica un grupo de emisoras con rendimientos en sus precios acumulados en el año superior aún a 12.0% (anualizado del 29.0% aprox.) y con una baja desde sus niveles máximos registrados en el año menor a un 5.0%. En estricta teoría, de suceder **una mayor corrección general en Bolsas**, cierto perfil de inversionistas justificaría una menor exposición (venta) a éstos nombres al identificar ganancias acumuladas atractivas.

MEMORIA – Mayores Avances Acumulados con Correcciones Menores

Emisora	Var% Fecha a Fecha		Var% desde Máximo		Var% desde Mínimo			
	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	%	Precio Máximo	%	Precio Mínimo
Tlevisa CPO	9.94	12.53	113.19	100.59	-0.60	113.87	20.59	93.86
Cultiba B		18.07	21.5	18.21	-0.88	21.69	28.21	16.77
Alpek A	0.34	15.73	21.85	18.88	-2.24	22.35	40.70	15.53
IPC		3.33	44,581.27	43,145.66	-2.60	45,773.31	8.87	40,950.6
Asur B	1.69	16.41	227.05	195.04	-2.85	233.72	21.66	186.63
Bachoco B		14.50	70.92	61.94	-2.94	73.07	19.37	59.41
Axtel CPO		44.67	4.89	3.38	-2.98	5.04	55.73	3.14
Alsea *	0.84	14.03	46.49	40.77	-3.07	47.96	19.36	38.95
Vitro A		20.29	42.09	34.99	-3.13	43.45	29.87	32.41
Gap B	1.05	19.29	110.61	92.72	-3.19	114.26	21.23	91.24
Gcc *		15.46	43.99	38.1	-3.32	45.5	18.92	36.99
Gfregio O	0.3	14.25	84.81	74.23	-3.60	87.98	21.31	69.91
Mega CPO		12.62	64.8	57.54	-3.97	67.48	21.51	53.33
Lala B	0.72	12.59	32.01	28.43	-4.08	33.37	17.64	27.21
Gmexico B	7.47	11.02	47.54	42.82	-4.84	49.96	23.48	38.5
Rassini A		17.47	31.13	26.5	-4.89	32.73	29.60	24.02

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV

“Si no actúas como piensas, terminarás pensando como actúas”

Blaise Pascal

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
56251537

MAYO 26, 2015



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.





LISTA MAYOR

La tabla siguiente es una lista que identifica las emisoras con mayor avance acumulado en sus precios en lo que va del año. El avance se consideró a partir de un 12.0%, una proporción casi cuatro veces (4x) mayor a la del Índice de Precios y Cotizaciones en lo que va del año.

La tabla (al igual que la de la portada, presenta también el comportamiento de fecha a fecha en lo que va del año y las variaciones desde su nivel mínimo. La tabla esta ordenada en función de aquellas que han presentado MENOR ajuste desde sus niveles máximos.

MEMORIA – Mayores Avances Acumulados

Emisora	Variaciones Fecha a Fecha			Variaciones desde Máximo		Variaciones desde Mínimo		
	Peso IPyC	%	Último Precio	Precio Inicio	%	Precio Máximo	%	Precio Mínimo
Tlevisa CPO	9.94	12.53	113.19	100.59	-0.60	113.87	20.59	93.86
Cultiba B		18.07	21.5	18.21	-0.88	21.69	28.21	16.77
Alpek A	0.34	15.73	21.85	18.88	-2.24	22.35	40.70	15.53
IPC		3.33	44,581.27	43,145.66	-2.60	45,773.31	8.87	40,950.6
Asur B	1.69	16.41	227.05	195.04	-2.85	233.72	21.66	186.63
Bachoco B		14.50	70.92	61.94	-2.94	73.07	19.37	59.41
Axtel CPO		44.67	4.89	3.38	-2.98	5.04	55.73	3.14
Alsea *	0.84	14.03	46.49	40.77	-3.07	47.96	19.36	38.95
Vitro A		20.29	42.09	34.99	-3.13	43.45	29.87	32.41
Gap B	1.05	19.29	110.61	92.72	-3.19	114.26	21.23	91.24
Gcc *		15.46	43.99	38.1	-3.32	45.5	18.92	36.99
Gfregio O	0.3	14.25	84.81	74.23	-3.60	87.98	21.31	69.91
Mega CPO		12.62	64.8	57.54	-3.97	67.48	21.51	53.33
Lala B	0.72	12.59	32.01	28.43	-4.08	33.37	17.64	27.21
Gmexico B	7.47	11.02	47.54	42.82	-4.84	49.96	23.48	38.5
Rassini A		17.47	31.13	26.5	-4.89	32.73	29.60	24.02
Gruma B	1.54	24.38	195.68	157.32	-5.33	206.7	32.41	147.78
Livepol C-1	1.16	17.01	173	147.85	-5.39	182.86	23.37	140.23
Walmex *	7.03	16.77	37.04	31.72	-7.12	39.88	30.24	28.44
Herdez *		11.54	39.53	35.44	-7.55	42.76	19.57	33.06
Creal *		12.97	35.71	31.61	-8.83	39.17	18.32	30.18
Aeromex *		30.43	26.66	20.44	-9.01	29.3	37.49	19.39
Volar A		36.93	18.13	13.24	-12.37	20.69	43.09	12.67

Fuente: Grupo Financiero BX+ / BMV





ANEXO: SOBRE EL SR. MERCADO

BENJAMIN GRAHAM: EL MAESTRO DEL MAESTRO

En momentos de irracionalidad de mercados, el riesgo de equivocarse es mucho mayor. Es aquí cuando la experiencia y el conocimiento, hace la diferencia. Warren Buffet, quien en los últimos años se sitúa entre los tres hombres de mayor fortuna mundial es el mayor accionista y CEO del fondo *Berkshire Hathaway*. Buffet es ampliamente reconocido por su experiencia y capacidades, sin embargo, él mismo reconoce como a su mayor maestro a Benjamin Graham, padre de la teoría del *Value Investing* (Inversión con Valor).

“EL SR. MERCADO ES EMOCIONALMENTE INESTABLE”

Entre las ideas que Benjamin Graham dio a Warren Buffett es el concepto del “Sr. Mercado”. Graham usó este carácter como alegoría para explicar a sus estudiantes como las emociones están conectadas al mercado de valores. Buffett empezó a usar este carácter y frecuentemente usó la historia de Sr. Mercado (accionario) para explicar conceptos en las reuniones de inversores de Berkshire Hathaway. *“Imagínese: El Sr. Mercado y usted son socios de su propia empresa. Sin excepciones el Sr. Mercado le ofrece cada día dinero por su parte de la empresa, o le da un precio para comprar su parte. Su empresa tiene ganancias importantes y la situación económica es estable. Sin embargo. El Sr. Mercado es emocionalmente inestable. Algunos días está feliz e increíblemente positivo. No hay problemas de cara a futuro, y todo evoluciona mejor y mejor. Este día el Sr. Mercado le ofrece mucho dinero por su parte de la empresa. Otros días Sr. Mercado esta triste y pesimista. Son estos días en los que el Sr. Mercado le ofrece poco dinero por sus acciones y, también le ofrece venderle sus acciones por poco dinero.*

Además también hay otra característica que es llamativa del Sr. Mercado: no le molesta que le ignores. Cuando esto pasa, puede volver el día siguiente con una nueva oferta. Cuando el Sr. Mercado está haciendo locuras, siempre puede ignorarlo o aprovecharlo, pero, según Graham, tiene que cuidar que nunca le influya.”

CLAVE: CONOCIMIENTO Y DISCIPLINA

Graham dijo: *“El inversor que se preocupa indebidamente por cambios injustificados de las acciones de su empresa esta perversamente transformando su ventaja básica en una desventaja básica,” [...] “Este hombre estaría mejor si sus acciones no tuvieran ninguna cotización en el mercado. De esta manera, estaría a salvo de la angustia mental, causada por las equivocaciones de otros”.* **Para lograr el éxito, los inversionistas tienen que ser capaces de juzgar empresas de manera correcta, y protegerse contra tormentas emocionales del Sr. Mercado.** Ambos aspectos son importantes. Buffett dijo lo siguiente: *“No tenemos que ser más inteligentes que el resto; debemos ser más disciplinados que el resto”.*

Benjamin Graham

(Londres, 8 de mayo de 1894 – 21 de septiembre de 1976) Fue un economista influyente y un inversionista profesional. Graham es considerado el primer proponente y partidario de Value Investing (inversión con valor), una estrategia de inversión que empezó a enseñar en Columbia Business School (Escuela de Negocios de Columbia) en 1928 y cuyo término refinó posteriormente a lo largo de las ediciones de su famoso libro Security Analysis (Análisis de Valores), co-escrito con David Dodd. Entre los discípulos de Graham se encuentran Jean-Marie Eveillard, Warren Buffett, William J. Ruane, Irving Kahn y Walter J. Schloss. Buffett reconoce que Graham fue quien le proveyó con una sólida estructura intelectual para la inversión y lo describe como la persona que más ha influido en su vida después de su padre. De hecho, Graham tuvo tal influencia en sus estudiantes que dos de ellos, Buffett y Kahn, nombraron a sus hijos, Howard Graham Buffett y Thomas Graham Kahn, en su honor.





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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista / Alimentos / Bebidas / Minoristas	55 56251500 x 1709	rlopezr@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	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@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

