



Rompecabezas

REFLEXIÓN BURSÁTIL

BX+

ENTRE OTROS... LOS EXCESOS

Imposible intentar explicar la difícil coyuntura actual (economías y mercados) por una sola variable. Muy delgada la línea que divide lo local de lo internacional, lo estructural de lo psicológico, lo estructural de lo técnico. Sin embargo, el pago de excesos vuelve a suceder. Un periodo muy largo de tasas de interés mínimas en un mundo que “conecta” países distintos, genera mayores desigualdades y diferencias (la inversión en capacidad por créditos baratos en empresas mineras, acereras, agrícolas y petroleras, explica en parte la sobreoferta de materias primas que ha propiciado una fuerte caída en sus precios. Por otra parte, cambios generacionales (impacto en usos y costumbres) acompañados de la evolución de aspectos que en ocasiones pasan sin que se consideren demasiado como la tecnología que a su vez, repercute en comunicación, desarrollo de productos, y hasta en salud (mayor esperanza de vida) están haciendo que muchos patrones (ciclos) cambien en magnitud y duración.

LECCIONES

Estos días nos recuerdan que las bajas son SIEMPRE más rápidas y fuertes que las subidas en Bolsa. Las ganancias que acumulaban algunos índices bursátiles en el mundo han desaparecido (tabla anexa). La tan esperada corrección del S&P500 después de 3 años sucede. Ante esto, los cuatro ingredientes de éxito que SIEMPRE han funcionado:

Conocimiento básico+ Metodología Integral (enfocada al cuidado de riesgo) + Disciplina + Paciencia. La corrección de 9.0% en el IPyC desde máximos de 12m resulta del 31.09% en dólares (más atractiva) para los internacionales en una economía con mejores fundamentales que otros Emergentes (regresamos mucho de lo “perdido” al inicio de la sesión de hoy). En EUA, una baja del 7.51% en la misma medición, parece aún “menor” respecto a sus ganancias acumuladas de 70% en tres años. ¡Sea cuidadoso pero tome decisiones! Son justamente los momentos de irracionalidad en los que el mercado ofrece oportunidades.

ROMPECABEZAS – Variaciones Nominales y en Dólares de Índices Bursátiles (12m)

ÍNDICES GLOBALES Tracs	Cierre	Últimos 12 meses		Var. % Año	Cierre Dls.	Últimos 12m dólares	
		Máximo	Var%			Máximo	Var%
China Shangai Stock Ex. Comp.	3,209.91	5,166.35	-37.9%	-0.77%	501.23	832.15	-39.77%
Brasil Bovespa Stock	45,745.28	61,895.98	-26.1%	-8.52%	13,076.81	27,667.58	-52.74%
Hong Kong Hang Seng	22,409.62	28,442.75	-21.2%	-5.06%	2,890.71	3,669.94	-21.23%
Alemania DAX 30	10,124.52	12,374.73	-18.2%	3.25%	11,507.53	13,216.46	-12.93%
Euro Stoxx 50	3,247.26	3,828.78	-15.2%	3.20%	3,690.84	4,241.45	-12.98%
Canada S&P/TSX Composite	13,473.67	15,658.77	-14.0%	-7.92%	10,222.04	14,385.64	-28.94%
Korea Stock Exchange KOSPI Index	1,876.07	2,173.41	-13.7%	-2.06%	1.56	2.05	-23.53%
España Ibex 35	10,271.70	11,866.40	-13.4%	-0.08%	11,674.81	14,437.83	-19.14%
UK FTSE 100	6,187.65	7,103.98	-12.9%	-5.76%	9,736.27	11,336.16	-14.11%
Australia S&P/ASX 200	5,214.60	5,982.69	-12.8%	-3.63%	3,821.26	5,285.62	-27.70%
STOXX Europe 600 Index	361.28	414.06	-12.7%	5.47%	410.63	454.11	-9.57%
Francia CAC 40	4,630.99	5,268.91	-12.1%	8.38%	5,263.58	5,816.45	-9.51%
Japón Nikkei 225	18,540.68	20,868.03	-11.2%	11.38%	156.17	168.82	-7.49%
Dow Jones Index	16,459.75	18,312.39	-10.1%	-7.65%	16,459.75	18,312.39	-10.12%
Italia FTSE MIB	21,746.17	24,031.19	-9.5%	14.38%	24,716.70	27,716.69	-10.82%
Índice IPyC BMV	42,163.82	46,357.24	-9.0%	-2.28%	2,439.99	3,540.74	-31.09%
India S&P BSE Sensex	27,366.07	29,681.77	-7.8%	-0.48%	410.62	481.55	-14.73%
Standard and Poors 500	1,970.89	2,130.82	-7.5%	-4.27%	1,970.89	2,130.82	-7.51%

Fuente: BMV

“Los toros (alzas) suben por las escaleras (despacio) y los osos (bajas) se lanzan por las ventanas (rápido)”

Wall Street

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

Agosto 24, 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.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	jvelascoo@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

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