



Rompecabezas

GANAR EVITANDO ERRORES

BX+

SIMILITUD DEPORTIVA

El Fútbol Americano está a un tercio de su temporada (17 semanas) y el Basquetbol de la NBA (National Basketball Association) inicia a finales de este mes, pero ya se están realizando partidos previos a la temporada. El sorpresivo desenlace de algunos encuentros recuerda la similitud de la práctica de algunos deportes con la inversión bursátil. Los equipos (portafolios) que cuentan con los mejores atletas (empresas), es decir, de mayor estatura, fuerza, rapidez, etc. (crecimiento en utilidades, poca deuda, valuación atractiva, etc.), tienen una ventaja teórica que tradicionalmente se reflejan en el marcador. Sin embargo, es de llamar la atención, la manera en que muchas veces pierden partidos cerca del final (último cuarto) por cometer errores (una falta indebida, un mal pase, un tiempo fuera no solicitado, etc.). En el mercado accionario es muy parecido, inversionistas que desarrollan una buena estrategia la mayor parte del tiempo, pero que toman decisiones equivocadas (hacen errores en los últimos minutos. Al igual que en una contienda deportiva, los inversionistas tienen mayor probabilidad de cometer errores cuando la presión crece, es decir cuando la coyuntura de los mercados se torna más difícil y/o complicada... Este año ha sido en general complicado.

SIETE ERRORES QUE SE DEBEN EVITAR

La presente nota, recuerda siete (7) errores comunes en la inversión bursátil identificados y reconocidos por reconocidos participantes del mercado una y otra vez. Se publican en el libro: *"The Five Rules of Successful Stock Investing"*. Personalmente los veo con frecuencia.

- 1.- "Querer siempre "sacarla del parque" (pegar únicamente "home run")
- 2.- Pensar que "esta vez será diferente"
- 3.- "Enamorarse" de productos
- 4.- Entrar en pánico cuando el mercado accionario va a la baja
- 5.- Tratar de encontrar "el momento ideal" para el mercado
- 6.- Ignorar las valuaciones
- 7.- Confiarse por completo en la cifra de utilidades netas

"DESARROLLE SU ESTRATEGIA CORRECTAMENTE, SEA PACIENTE Y EVITE ERRORES"

La conclusión es evidente: "desarrolle de manera disciplinada su estrategia, sea paciente y evite errores". Estos últimos son más recurrentes en "partidos complicados". Como hemos venido repitiendo en nuestros documentos, la inversión bursátil no es una ciencia exacta, requiere: 1) Conocimiento (capacidades) Básico; 2) Sentido común; y 3) Temperamento (paciencia y disciplina). Nuestros modelos, formas de inversión y metodologías son precisamente lo que proponen, el resultado demuestra su efectividad.

"La historia de los fracasos en las guerras se resume en dos palabras: Demasiado tarde"

Douglas Mac Arthur

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Octubre 22, 2015

Fuente:
"The Five Rules for
Successful Stock Investing"



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



5 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 DE LOS SIETE ERRORES

1.- “QUERER SIEMPRE “SACARLA DEL PARQUE” (PEGAR ÚNICAMENTE” HOME RUN”)

Se trata de un error asociado a la incorporación de alto riesgo a un portafolio bajo un pensamiento de “Todo o Nada” al suponer que se va a participar en la próxima empresa que va a “estallar” en el mercado. El inversionista decide exponer la mayor proporción de su portafolio en una o muy pocas emisoras pensando que con esa va a ganar mucho más (recuerde por favor... ¡primero es el cuidado del riesgo!).

Esta situación se vuelve aún más peligrosa, cuando la concentración sucede en empresas relativamente pequeñas pensando que “estoy comprando la siguiente “Microsoft” o “Apple” que está ahora en una fase inicial”.

Estudios internacionales demuestran que en promedio las empresas pequeñas en mercados accionarios en general tienen menos ganancias que empresas grandes.

Esto tiene una relación absoluta con nuestra filosofía institucional de participar MAYORITARIAMENTE en el mercado accionario con un criterio empresarial, buscando ser socio de un grupo (diversificación) de empresas con extraordinarios fundamentos y valuaciones atractivas.

2.- PENSAR QUE “ESTA VEZ SERÁ DIFERENTE”

Las cuatro palabras más costosas en la historia de la inversión bursátil han sido: “*Esta vez será diferente*”. La historia se ha repetido una y otra vez, e ignorarla representa perder ventaja, la ventaja de la experiencia.

Recuerde lo mucho que hemos escrito y compartido sobre la ciclicidad del mercado, las estrategias de opinión contraria y las oportunidades durante las crisis. Todas las crisis tienen el mismo nombre pero diferente apellido. Esta de hoy llamada Europa, también será superada. ¡No crea que esta vez será distinto!

3.- “ENAMORARSE” DE PRODUCTOS

Esta es una de las “trampas de inversión” más comunes. Consiste en invertir en una empresa luego de identificar que su(s) producto(s) es (son) atractivo(s) o de potencial.

Aunque, hemos señalado antes que la empatía con un negocio y el interés es muy importante cuando queremos “ser dueños” de una empresa, el “ser dueño” implica también atender y conocer la rentabilidad del negocio, además de otros aspectos como la fortaleza financiera para conocer después lo atractivo de su valuación a través del precio de mercado.

Identificar productos no es malo. Es importante y es bueno, pero es solo el principio de un proceso no complicado pero que requiere conocimiento mayor de otros aspectos y no solamente productos. Usted no compra un producto, invierte en un negocio.

4.- ENTRAR EN PÁNICO CUANDO EL MERCADO ACCIONARIO VA A LA BAJA

También lo hemos platicado. La inversión en Bolsa a mayor plazo, ha demostrado ser más atractiva cuando nadie quiere saber de ella y no cuando el peluquero es también especialista en Bolsa. Los modelos de opinión contraria, los indicadores de confianza y/o sentimiento una y otra vez demuestran que las oportunidades están en las crisis.

La pregunta importante es: ¿Y qué pasa si no me desinvertí a tiempo y estoy en la baja?: La experiencia sugiere: 1) Disminuya exposiciones si la baja no es aún muy profunda (indicadores de cambio de tendencia como el promedio móvil son útiles); 2) Considere siempre exposiciones en emisoras con buenos fundamentos (“usted no compra el mercado, invierte en negocios”); 3) Sea paciente y espera hasta el siguiente ciclo de alza.

5.- TRATAR DE ENCONTRAR “EL MOMENTO IDEAL” PARA EL MERCADO

Saber el momento ideal (exacto) para invertir en Bolsa es uno de los grandes mitos de todos los tiempos. No existe una estrategia que consistentemente haya indicado de manera certera cuando se debe estar y cuando no en el mercado.

Institucionalmente desarrollamos y usamos indicadores relacionados con el Promedio Móvil de 31 días para identificar posibles cambios de tendencia en el mercado mexicano cuyos resultados estadísticamente y a mayor plazo han sido muy buenos. No obstante, el enfoque de esta estrategia no es predictivo, ¡es reactiva!

Esto significa que no buscamos anticipar los mayores o menores momentos en los precios de las acciones, simplemente reconocemos la influencia de distintos tipos de factores en el mercado (fundamentales, estructurales, psicológicos y técnicos) y buscamos reaccionar de manera oportuna. La herramienta funciona en momentos de tendencia y es difícil ejecutarla pacientemente en momentos de indefinición (incertidumbre de mercado), que aunque menores en el tiempo, existen.

Además de estos indicadores hemos descubierto gran valor y certeza complementando decisiones a partir de comparativos históricos de valuaciones (múltiplo FV/Ebitda) e indicadores de sentimiento o confianza de mercado que como ya hemos dicho funcionan de manera contraria.

La estadística demuestra que los movimientos importantes en el mercado (precios de las acciones) suceden pocos días a lo largo de un año. Buscar participar de manera exacta en esos días, además de difícil resulta PELIGROSO.

6.- IGNORAR LAS VALUACIONES

Recuerde por favor: 1) De poco servirá identificar compañías extraordinarias (utilizamos 6 criterios: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos y Administración), si la empresa no tiene un valor atractivo, es decir que resulta ya muy cara.

En múltiples ocasiones hemos señalado la manera en que muchos inversionistas confunden los precios con las valuaciones: Imagine usted que compra una empresa en \$100.0 al inicio de año y está genera ingresos de \$10.0. Esto significa una rentabilidad para usted del 10.0%. Un año más tarde la vende a \$200.0, es decir, en precio 100.0% mayor. Para quien únicamente ve precios, parecería que su comprador, adquirió la empresa muy “cara”. No obstante, si en ese año la empresa eleva sus ingresos a \$100.0, entonces el nuevo dueño tiene una empresa con rentabilidades del 50.0%, es decir compró la empresa más barata que usted... ¿Identifica ahora la diferencia entre valuaciones y precios?

Las valuaciones de mayor uso se conocen como múltiplos. Los hay para identificar la relación del precio entre el crecimiento de los ingresos (P/U, FV/Ebitda; P/CF, etc.) y los hay para identificar el valor de los activos (P/VL, VM/VS). Entre menor es el múltiplo, más atractivo. También es útil tener una medida de comparación histórica o sectorial.

7.- CONFIARSE POR COMPLETO EN LA CIFRA DE UTILIDADES NETAS

Entre la “creatividad contable” del mundo y los negocios cuyos resultados financieros en ocasiones se vuelven más importantes que los resultados operativos (la verdadera naturaleza de un negocio), cada vez más inversionistas coinciden en dar mayor atención a indicadores como el Flujo de Efectivo o las Utilidades Operativas sin Depreciaciones (Ebitda) como indicadores más “puros” de un negocio.

En los mercados emergentes en general se reconoce que la información es más volátil. Aunque en el caso de México, a partir de este año, las empresas en Bolsa reportan sus resultados atendiendo reglas internacionales contables.

¿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
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com