



Mentor

LA "TEORÍA DEL COCODRILO"



NO ES EL MÁS RÁPIDO NI EL MÁS FUERTE... ES EL MÁS PACIENTE

Cada vez que aparecen contextos complejos, acompañados de potenciales mayores caídas en los precios de las acciones, recuerdo los comentarios de dos muy buenos amigos y exitosos estrategas en Bolsa, Juan José Domene y Gilberto Cantú, quienes coinciden en identificar y calificar como "ejemplar" una metodología a la que llaman: "Estrategia o Teoría del Cocodrilo". El nombre de esta estrategia se asocia con la longevidad que ha tenido este animal: "Es una de las especies más antiguas, es el último dinosaurio a pesar de no ser el más rápido o el más fuerte". El cocodrilo ha logrado conservarse (sobrevivir) tanto tiempo por un estilo de vida que en términos bursátiles se resume en ser **PACIENTE y MOVERSE POCO**.

ESTRATEGIA

¿Alguna vez has visto un documental (*National Geographic / Animal Planet*) en el que el cocodrilo persiga de manera veloz una presa, y/o que lance algún veneno o "pique" a otro animal? ¡No!, el cocodrilo simplemente espera pacientemente horas, días o semanas al lado de un río o lago a que llegue una gacela, cebrá, o cualquier otra presa para tomar agua, entonces lo captura de un solo bocado, sabe que el alimento llegará, así que solo es cuestión de esperarlo. El mercado accionario mexicano es especial por distintas situaciones, una de ellas, su fuerte variación anual de máximos a mínimos (volatilidad). **En muy pocos índices accionarios en el mundo, se presentan variaciones desde niveles máximos hasta mínimos anuales tan fuertes como en el IPyC. Esto significa que el mercado siempre ofrece oportunidades.**

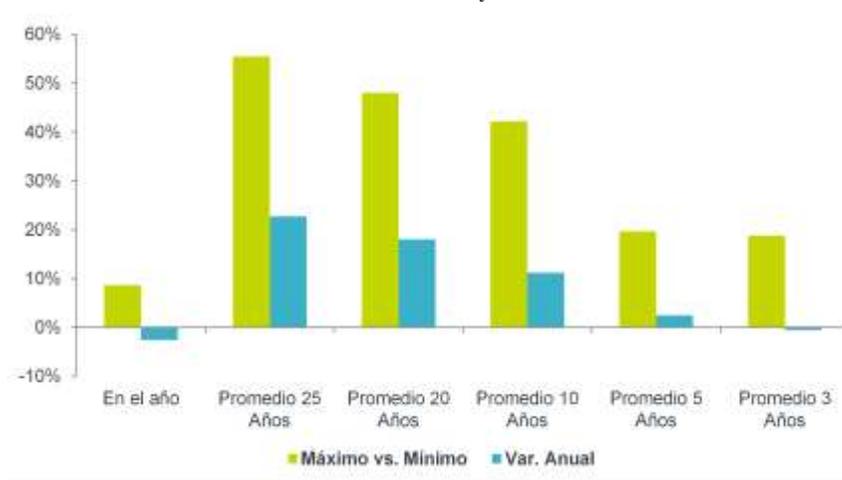
DE 50% PROMEDIO VARIACIONES

Para comprobar esto, la gráfica a la derecha y tablas en anexo al interior, recuerdan las variaciones % observadas entre los niveles mínimos y máximos del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) en distintos plazos vs. variaciones anuales. Las de máximos a mínimos han llegado a promediar más de 50% en distintos plazos, ofreciendo grandes oportunidades independientemente del contexto o ciclo de mercado. Aunque muchos lo hemos vivido, lo olvidamos con frecuencia, y para quien duda de los promedios y/o hace referencia al impacto de otros años mejores, estas mayores diferencias se han presentado en los últimos años ¡Increíble!

COMPRAS ESPECULATIVAS

¿Se da cuenta?... Una vez más, el conocimiento y la información sobre el mercado accionario invitan a participar de él de una manera correcta. El reto no es fácil, saber encontrar el momento preciso para "comerse la presa" (comprar en un nivel bajo) en medio de variables fundamentales, estructurales, psicológicas y técnicas no es fácil, sin embargo, la oportunidad existe. En Grupo financiero BX+ hemos desarrollado herramientas que ofrecen identificar momentos ("Compra Especulativa") con mayor probabilidad de éxito en emisoras que cumplen los requisitos de ser "extraordinarias" por sus fundamentales y atractivas por valuaciones, emisoras en las que vale la pena "ser dueño".

MENTOR - Var% Anual Promedio IPyC vs. Var% Anual de Máximo a Mínimo



"No hay nadie menos afortunado que el hombre a quien la adversidad olvida, pues no tiene la oportunidad de ponerse a prueba"
Lucio Anneo Séneca



Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Fuente: Libro "Estudiar Trabajar y Ahorrar No es Suficiente... Invierte en Bolsa" / Biblioteca BX+

Febrero 11, 2016



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.

ANEXO: ESTADISTICAS

La tabla anexa, recuerda vineles de inicio, cierre, máximo, mínimo del IPyC desde 1988 y compara resultados incluyendo tasas de Cetes en distintos promedios de tiempo (años)

MENTOR –Comparativos IPyC Var% Anual vs. Var% Máximo a Mínimo

Año	IPyC Inicio	Máx. Pts.	Mín. Pts.	Máx. vs. Mín.	Var. Anual	Promedio Cete 28d
1988	105.67	230.09	86.61	165.66%	100.18%	68.59%
1989	211.53	443.03	203.72	117.47%	98.05%	44.96%
1990	418.93	683.64	417.43	63.77%	50.09%	34.82%
1991	628.79	1,459.20	567.09	157.31%	127.65%	19.29%
1992	1,431.46	1,907.30	1,252.10	52.33%	22.91%	15.66%
1993	1,759.44	2,602.60	1,504.10	73.03%	47.92%	14.85%
1994	2,602.63	2,881.10	1,957.30	47.20%	-8.72%	14.04%
1995	2,375.66	2,834.30	1,447.50	95.81%	16.96%	48.21%
1996	2,778.47	3,433.70	2,736.30	25.49%	20.97%	31.03%
1997	3,361.03	5,369.40	3,359.10	59.85%	55.59%	19.90%
1998	5,229.35	5,204.00	2,856.10	82.21%	-24.28%	24.54%
1999	3,959.66	7,129.80	3,300.40	116.03%	80.06%	21.19%
2000	7,129.88	8,319.60	5,231.80	59.02%	-20.73%	15.31%
2001	5,652.19	6,868.80	5,081.90	35.16%	12.74%	11.17%
2002	6,372.28	7,574.30	5,534.40	36.86%	-3.85%	7.09%
2003	6,127.09	8,795.20	5,763.80	52.59%	43.55%	6.20%
2004	8,795.28	13,031.00	8,818.10	47.78%	46.87%	6.81%
2005	12,917.88	18,054.00	11,739.00	53.80%	37.81%	9.19%
2006	17,802.71	26,448.00	16,653.00	58.82%	48.56%	7.19%
2007	26,448.32	32,836.00	25,783.00	27.36%	11.68%	7.18%
2008	29,536.83	32,095.00	16,868.00	90.27%	-24.23%	7.68%
2009	22,380.32	32,111.00	16,929.00	89.68%	43.52%	5.39%
2010	32,120.47	38,550.00	30,368.00	26.94%	20.02%	4.41%
2011	38,550.79	38,696.24	31,715.78	22.01%	-3.82%	4.24%
2012	37,077.52	43,825.97	36,548.56	19.91%	17.88%	4.23%
2013	43,705.83	45,912.51	37,517.23	22.38%	-2.24%	3.74%
2014	42,727.09	46,357.24	37,950.97	22.15%	0.98%	3.00%
2015	43,145.66	45,773.31	40,950.58	11.78%	-0.39%	2.99%
En el año	42,977.50	43,751.93	40,265.37	8.66%	-2.59%	3.12%
Promedio 25 Años				55.4%	22.7%	12.58%
Promedio 20 Años				48.0%	18.0%	10.12%
Promedio 10 Años				42.2%	11.2%	5.00%
Promedio 5 Años				19.6%	2.5%	3.64%
Promedio 3 Años				18.8%	-0.5%	3.24%

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, Aldo Iván Hernández Puente, 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 Maricela Martínez Álvarez, 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
Maria 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 56251500 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	jdomenech@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 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Dolores Maria 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	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com