



Rompecabezas

NO SE EQUIVOQUE... ¡ES BOLSA!

BX+

LOS PATRIMONIOS MÁS GRANDES DE 2015

A pesar de la caída del precio del petróleo y de un euro debilitado, los más ricos del mundo desafiaron la inestabilidad económica y aumentaron sus fortunas una vez más. En días recientes, la lista anual que desde hace 29 años publica la revista Forbes con las personas con mayor patrimonio en el mundo, alcanzó una cifra récord de 1,826 multimillonarios. En la lista de individuos con patrimonios de más de \$1,000 mdd se agregaron 290 nuevos nombres el año pasado, de los cuales 71 fueron chinos. Los jóvenes van en aumento: hay 46, menores de 40 años. El patrimonio neto promedio de los miembros de la lista fue de \$3,860 mdd. Bill Gates (Microsoft) repitió como la persona más rica del planeta, un título que ha mantenido por 16 de los últimos 21 años. En 2015, 138 personas abandonaron la lista, incluyendo al diseñador Michael Kors, al presidente de Ucrania, Petro Poroshenko, y a muchos rusos. Guatemala tiene un multimillonario por primera vez, e Islandia vuelve a las filas después de una ausencia de cinco años. A destacar que 1,191 miembros de la lista son multimillonarios hechos a sí mismos, mientras que sólo 230 heredaron su riqueza. Otros 405 heredaron al menos una parte. Las estimaciones publicadas son al 13 de febrero de 2016. Los lugares pueden cambiar de manera dinámica a partir del comportamiento del precio de las acciones y del tipo de cambio (ver: Metodología de cálculo).

¿POR QUÉ INSISTIMOS TANTO EN BOLSA?

Como hemos señalado una y otra vez, la cultura de ahorro en México es muy pobre, 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**. Cada vez que alguien pregunta por qué es tan baja esta cifra (¿por qué las personas en México no invierten en Bolsa?), la respuesta principal es: **¡Falta de conocimiento e información!**

LOS MAYORES CREADORES DE PATRIMONIO: INVERSIONISTAS Y EMPRESARIOS

Para evidenciar la oportunidad de esta alternativa (Bolsa), lo invitamos una vez más a reflexionar sobre la lista que cada año publica 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”**.

¡ES BOLSA!

En la lista de Forbes no aparecen “especuladores” o traders cortoplacistas, tampoco empleados, deportistas, artistas o “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 empresas. El análisis y selección de las mismas le permite diferenciar 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**.

“La ignorancia es madre del miedo”
Henry Home

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Marzo 03, 2016

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 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.

LA LISTA DE LOS 20 MÁS

Aquí tiene la lista con los primeros 20 de los 1,826 multimillonarios que identifica la revista Forbes.

ROMPECABEZAS – Los Multimillonarios del 2015

Nombre	Lugar	*Patrimonio	Edad	Empresa	País
Bill Gates	1	\$75.0 B	60	Microsoft	EUA
Amancio Ortega	2	\$67.0 B	79	Zara	España
Warren Buffett	3	\$60.8 B	85	Berkshire Hathaway	EUA
Carlos Slim Helu	4	\$50.0 B	76	Telecom	México
Jeff Bezos	5	\$45.2 B	52	Amazon.com	EUA
Mark Zuckerberg	6	\$44.6 B	31	Facebook	EUA
Larry Ellison	7	\$43.6 B	71	Oracle	EUA
Michael Bloomberg	8	\$40.0 B	74	Bloomberg LP	EUA
Charles Koch	9	\$39.6 B	80	Diversos	EUA
David Koch	10	\$39.6 B	75	Diversos	EUA
Liliane Bettencourt	11	\$36.1 B	93	L'Oreal	Francia
Larry Page	12	\$35.2 B	42	Google	EUA
Sergey Brin	13	\$34.4 B	42	Google	EUA
Bernard Arnault	14	\$34.0 B	66	LVMH	Francia
Jim Walton	15	\$33.6 B	67	Wal-Mart	EUA
Alice Walton	16	\$32.3 B	66	Wal-Mart	EUA
S. Robson Walton	17	\$31.9 B	71	Wal-Mart	EUA
Wang Jianlin	18	\$28.7 B	61	real estate	China
Jorge Paulo Lemann	19	\$27.8 B	76	Cerveza	Brasil
Li Ka-shing	20	\$27.1 B	87	Diversos	China

Fuente: Forbes / *) Expresados en miles de millones de dólares

METODOLOGIA DE FORBES

- **Sólo patrimonio empresarial.** Para el cálculo de 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 “liquido”.
- **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.

¿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, 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	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	ligonzalez@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 ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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