



### EMPRESAS EXTRAORDINARIAS

En espera de mayor información para el desarrollo de estrategia este 2017 (inicio del nuevo gobierno de EUA / D. Trump el 20 de enero) nos pareció importante recordar procesos de carácter fundamental para la selección de emisoras en el mercado. La clave en el proceso de \*Selección de Emisoras para invertir en Bolsa se resume en: Encontrar empresas extraordinarias con un valor atractivo. Esa ha sido y seguirá siendo la oferta de nuestro análisis, estrategia y asesoría hacia usted. Para “descubrir” estas emisoras en Bolsa, utilizamos ocho criterios de manera consistente: Seis (6) enfocados al carácter de empresa extraordinaria; y dos (2) orientados al valor (precio) atractivo; la combinación de todos determina su Precio Objetivo (\$PO).

EMPRESAS EXTRAORDINARIAS		VALOR ATRACTIVO
1. Crecimiento	4. Estructura Financiera	7. Valuación
2. Rentabilidad	5. Política de Dividendos	8. Bursatilidad
3. Sector	6. Manejo (Dirección)	

### CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD

De los 6 primeros, el crecimiento y la rentabilidad son considerados por los inversionistas de lo más importante (sin descuidar la estructura financiera). La tendencia (preferencia) desde hace algunos años, ha sido enfocarse a los resultados de tipo operativo al considerarse más representativos de la verdadera naturaleza del negocio: ¿Cuánto vendo y cuánto gano?

CRECIMIENTO		RENTABILIDAD
• Ventas	• Flujo Operativo	• ROA
• Utilidad Operativa (Ebitda)	• Utilidad Neta	• Márgenes

### FUENTES Y ESCUDOS

La tabla siguiente, indica los sucesos (fuentes) que tradicionalmente explican el crecimiento y rentabilidad de una empresa. Para que los crecimientos puedan permanecer, las emisoras requieren ciertos “escudos”. En los documentos de análisis (opinión) de Grupo Financiero BX+ usted encontrará siempre de manera clara y sencilla todos estos elementos.

FUENTES		ESCUDOS	
• Alza de precios	• Mayor penetración de mercados	• Reconocimiento de marca	• Herramientas o estructura que permita control de mercado
• Alza en volumen	• Cierre, revitalización o venta de divisiones con pérdidas	• Patente o fórmula secreta	• Empatía (parte de vida)
• Reducción de costos		• Liderazgo/Control precio	
• Entrada a nuevo mdo.		• Leyes o regulaciones	
• Fusión / Adquisición		• Monto de inversión	

“Nadie sabe más que otro, lo que pasa es que todos sabemos cosas ”  
**Jonathan Swift**

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

Enero 13, 2017

 @AyEveporMas



CATEGORÍA:  
RESPONSABILIDAD SOCIAL



**10** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Documento de carácter tutorial y didáctico que busca contribuir al conocimiento (cultura) de variables económico-bursátiles.

\*) La Selección de Emisoras es una de las cuatro fases que nuestro modelo integral C4 propone para invertir en Bolsa. El modelo se basa en priorizar el cuidado del riesgo y entender los rendimientos como consecuencia del buen manejo del riesgo (Ver Anexo).

## MAYOR DETALLE SOBRE LAS FUENTES Y LOS ESCUDOS

Aquí tiene mayores comentarios sobre los indicadores de las fuentes de CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD potencial de una empresa y los escudos que pueden ayudar a garantizar dichos crecimientos y rentabilidades en el tiempo (RECUERDE ¡Piense siempre como empresario!).

CONCEPTO	INDICADOR	COMENTARIO	
FUENTES	<b>ORGÁNICO</b>		
	• Alza de Precios	Consecuencia de mayor demanda de producto (s)	
	• Alza en Volumen de Venta	Consecuencia de mayor demanda de producto (s)	
	• Reducción de Costos	Mejora rentabilidad (ganancia)	
	• Entrada de Nuevos Mercados	Mayores ventas (ingresos)	
	• Mayor Penetración de Mercado Actual	Mayores ventas (ingresos)	
	• Cierre, Revitalización o Venta de divisiones con Pérdidas	Reducción de pérdidas, mejora márgenes.	
ESCUDOS	<b>NO ORGÁNICO</b>		
	• Fusiones y/o Adquisiciones	Rápido crecimiento en resultados	<b>EJEMPLO</b>
	• Reconocimiento de Marca	Dificulta la competencia	Bimbo, Starbuck, Coca-Cola Kimber, Herdez, Corona.
	• Patente o Fórmula Secreta	Dificulta competencia. El sector de refrescos, alimentos y medicinas son representativos.	AC, Femsa, Modelo Gruma, Lab.
	• Liderazgo - Control de Precio	Sin ser una materia prima internacional (commodity), su liderazgo (tamaño) permite control de precio.	Amx, Tlevisa, Tvaztca, Cie
	• Herramientas o Estructuras que Permitan Control de Mercado o Servicio Diferenciado	El caso de empresas con centros de distribución y/o sistemas de logística de entregas muy eficientes.	Bimbo, Telmex
	• Empatía – Parte de vida	Sectores de servicio: Financiero, restaurantes, hoteles	
	• Leyes o Regulaciones	Sectores restringidos a la inversión extranjera	Pemex
	• Monto de Inversión	Sectores que para competir requieran grandes montos de inversión. Aeropuertos.	Asur, Oma

Fuente: Grupo Financiero Bx+

**IMPORTANTE:** Los sectores y/o empresas relacionadas con materias primas internacionales (commodities) se perciben siempre con menor ESCUDO.

## ANEXO: NUESTRO MODELO DE INVERSIÓN BURSÁTIL “C4”

El diagrama siguiente indica las distintas fases potenciales de riesgo para el inversionista en Bolsa e identifica las herramientas que emplea nuestro Modelo de inversión Bursátil C4 para disminuir el riesgo en cada una.

En la presente nota MENTOR reflexionamos sobre el Crecimiento y la Rentabilidad en la fase de Selección de Emisoras.

<b>RIESGO</b>	<b>++++</b>	<b>+++</b>	<b>++</b>	<b>+</b>
<b>FASE</b>	<b>Distribución en Portafolio</b>	<b>Selección de Emisoras</b>	<b>Distribución (Inteligente)</b>	<b>Momento/ *Ponderación</b>
<b>PREGUNTA</b>	<b>¿Cuánto?</b>	<b>¿Cuáles?</b>	<b>¿Cómo?</b>	<b>¿Cuándo?</b>
<b>DENOMINA</b>	<b>C1</b>	<b>C2</b>	<b>C3</b>	<b>C4</b>
<b>HERRAMIENTA</b>	<b>DIAGNÓSTICO Rebalanceo</b>  - Horizonte de Inversión - Objetivo de Inversión - Aversión al riesgo	<b>8 CRITERIOS Precio Objetivo</b>  - Crecimiento - Rentabilidad - Sector - Estruct. Financ. - Dividendos - Valuación - Bursatilidad	<b>Diversifica “Inteligente”</b>  - 6 Emisoras mínimo - Balance Riesgo-Rto. - 70% repres. IPyC	<b>Momento Adecuado</b>  - ET (Técnico CP) - MVLP (Valor LP)

## ¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--