Rompecabezas: "Guía Buffett 2018"

CATEGORÍA: Empresas y Sectores / **OBJETIVO DEL REPORTE:** Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

"El camino de la doctrina es largo; breve y eficaz el del ejemplo"
Séneca

Carlos Ponce
cponce@vepormas.com
56251537

Enero 22, 2018

@AyEVeporMas

Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Sentido Común

Uno de los elementos más valiosos pero en ocasiones menos utilizados para la toma de decisiones es el **Sentido Común** (*"conocimientos y las creencias compartidos por una comunidad y considerados como prudentes, lógicos o válidos. Se trata de la capacidad natural de juzgar los acontecimientos y eventos de forma razonable"*). Atendiendo a dicho concepto, la idea de pedir consejo o atender el ejemplo de individuos cuyos resultados son altamente reconocidos en distintas disciplinas parece a todas luces una buena idea. Uno de las virtudes más valiosas de la experiencia es que ésta se puede compartir y que no depende únicamente del resultado de acciones propias, sino también de terceros.

Guía Buffett

El "Maestro" Warren Buffett, es mundialmente conocido como uno (o posiblemente el más) de los inversionistas más exitosos en el mercado accionario en EUA. Sus opiniones y puntos de vista son altamente valorados por la comunidad de participantes. Famoso por **una filosofía de inversión basada en el análisis fundamental, la diversificación, la disciplina y paciencia (horizonte de inversión a largo plazo),** su estrategia es replicada por el fondo de inversión Bershire Hathaway (BRKB). El fondo se compone de 45 emisoras y tiene un valor de mercado cercano a $200,000 mdd. La presente nota, indica las 10 empresas de mayor inversión al inicio de este 2018 del fondo BRKB, las cuales representan el 79.5% de su valor total del fondo. Indica cuales de éstas pueden ser adquiridas desde México en el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) y las de mayor potencial de avance a partir de Precios Objetivos de Consenso de mercado. **Destacan Kraft, Apple, American Express e IBM** aunque en ésta última recientemente disminuyó exposiciones. Al ponderar el "peso" de cada emisora por el rendimiento potencial que implica el Precio Objetivo, el rendimiento potencial del portafolio BRKB es cercano a 9.7%, un rendimiento similar esperado por el Índice S&P 500 de 9.9% (3,200 pts.) este año.

Tabla 1. 10 Empresas más Importantes en el Portafolio de Warren Buffett

Emisora	Sector	Valor Inver.	% S/Total	Mov.Reciente	$P Act.	$Po 2018	Rto. Poten%	Rto.Ponder.	Sic
Wells Fargo	Financiero	29.82	14.96%	ND	64.31	70.00	8.8%	1.32%	WFC
Kraft Heins	Consumo	26.09	13.09%	ND	80.24	95.00	**18.4%**	2.41%	KHC
Apple	Tecnológico	23.75	11.92%	Aumentar	177.29	200.00	**12.8%**	1.53%	AAPL
Bank of America	Financiero	21.56	10.82%	ND	31.73	35.00	10.3%	1.11%	BAC
Coca-Cola	Bebidas	18.96	9.51%	ND	47.40	51.00	7.6%	0.72%	KO
American Express	Financiero	14.88	7.47%	ND	97.91	120.00	**22.6%**	1.69%	AXP
Phillips 66	Energía	8.54	4.29%	ND	105.63	110.00	4.1%	0.18%	-
IBM	Tecnológico	6.04	3.03%	**Reducir**	163.94	190.00	**15.9%**	0.48%	IBM
US Bancorp	Financiero	4.85	2.43%	ND	56.81	63.00	10.9%	0.26%	USB
Moody´s	Financiero	3.92	1.97%	ND	158.81	160.00	0.7%	0.01%	MCO
TOTAL POND.		**158.41**	**79.48%**					**9.70%**	
TOTAL FONDO	**199.31**	**199.31**	**100.0%**						
S&P 500					**2,819.58**	**3,100.00**	**9.9%**		

Fuente: Bloomberg

Estructura Completa Fondo Berkshire Hathaway (BRKB) de Warren Buffet

La tabla siguiente, presenta el detalle de la estructura actual del portafolio de Warren Buffet replicado por su fondo Berkshire Hathaway. La primeras cinco emisoras representan el 60.0% del total del fondo. Destaca su inversión en el sector financiero.

COMPAÑÍA	SIC	NO. ACCIONES	PRECIO ACCION	VALUACIÓN (Mdd)	% TOTAL	% TOTAL ACUM.
Wells Fargo	WFC	464,232,268	64.2399	29,822.23	14.96%	14.96%
Kraft Heinz	KHC	325,634,818	80.15	26,099.63	13.09%	28.06%
Apple	AAPL	134,092,782	177.14	23,753.19	11.92%	39.98%
Bank of America	BAC	679,000,000	31.76	21,565.04	10.82%	50.79%
Coca Cola	KO	400,000,000	47.395	18,958.00	9.51%	60.31%
American Express	AXP	151,610,700	98.21	14,889.68	7.47%	67.78%
Phillips 66	-	80,689,892	106.015	8,554.33	4.29%	72.07%
IBM	IBM	37,026,698	163.22	6,043.49	3.03%	75.10%
US Bancorp	USB	85,063,167	57.01	4,849.45	2.43%	77.53%
Moodys	MCO	24,669,778	158.9	3,920.02	1.97%	79.50%
Delta Airlines	DAL	53,110,395	59.76	3,173.88	1.59%	81.09%
Charter Communications	CHTR	8,489,391	368.6	3,129.19	1.57%	82.66%
Southwest Airlines	LUV	47,659,456	64.77	3,086.90	1.55%	84.21%
Davita Healthcare	-	38,565,570	78.6	3,031.25	1.52%	85.73%
Bank of New York Mellon	BK	50,229,588	57.42	2,884.18	1.45%	87.18%
Goldman Sachs	GS	10,959,519	262.19	2,873.47	1.44%	88.62%
American Airlines	AAL	47,000,000	58.02	2,726.94	1.37%	89.99%
General Motors	GM	60,000,000	43.17	2,590.20	1.30%	91.29%
United Continental	UAL	26,779,323	76.23	2,041.387	1.02%	92.31%
Liberty Media Corp	-	45,951,345	34	1,562.34	0.78%	93.10%
USG Corp	-	39,002,016	38.7	1,509.38	0.76%	93.86%
Verising Inc	VRSN	12,952,745	114.765	1,486.52	0.75%	94.60%
Visa	V	10,562,460	123.15	1,300.77	0.65%	95.25%
Liberty Global	LBTYA	31526739	37.74	1,189.82	0.60%	95.85%
Monsanto	MON	8,873,469	120.4299	1,068.63	0.54%	96.39%
M&T Bank Corp	-	5,382,040	187.5	1,009,13	0.51%	96.89%
Costco	COST	4,333,363	194.15	841.32	0.42%	97.32%
Mastercard	MA	4,934,756	167.82	828.150	0.42%	97.73%
Synchron Financial	SYF	20,803,000	39.01	811.52	0.41%	98.14%
Sirius XM Holdings	-	137,915,729	5.69	784.74	0.39%	98.53%
Axalta Coating Sys	-	23,324,000	31.11	725.60	0.36%	98.90%
Torhcmark Corp	-	6,353,727	92.45	587.40	0.29%	99.19%
Restaurant Brands Int	QSR	8,438,228	61.03	514.98	0.26%	99.45%
Store Cap Corp	-	18,621,674	24.5652	457.44	0.23%	99.68%
Sanofi	SNY	3,905,875	42.9701	167.83	0.08%	99.76%
Versik Analytics	-	1,563,434	98.73	154.36	0.08%	99.84%
Wal Mart Stores	WMT	1,393,513	104.73	145.94	0.07%	99.91%
Graham Holdings	-	107,575	581.8	62.59	0.03%	99.94%
J&J	JNJ	327,100	147.16	48.14	0.02%	99.97%
P&G	PG	315,400	91.685	28.92	0.01%	99.98%
Mondelez	MDLZ	578,000	44.24	25.57	0.01%	100.00%
UPS	UPS	59,400	132.03	7.84	0.00%	100.00%
Verizon	VZ	928	52.834	0.00	0.00%	100.00%
Total				**199,311.53**	**100.00%**	

Fuente: Bloomberg

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Condición 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			
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@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
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	dIniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com
Estrategia Económica			
Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Comunicación y Relaciones Públicas			
Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com