

# PARAYUDAR

## ¡La Bolsa es para los Niños!

### Un concepto permanente

La siguiente nota, actualiza información y comentarios relacionados con una idea que consideramos indispensable compartir siempre: ¡La Bolsa es para los Niños!

### ¿Por qué los Niños?

Un elemento indispensable al momento de invertir es diversificar, pues ello disminuye de manera automática cualquier riesgo asociado con la concentración de valores (¡no poner todos los huevos en una misma canasta!). Sin embargo, no existe un parámetro general sobre la proporción que cada alternativa de inversión deba representar en dicha diversificación. Las proporciones dependen del perfil que tiene de cada inversionista a partir de características relacionadas con: 1) Horizontes de inversión; 2) Objetivos de Inversión; y 3) Aversión al riesgo. Cuando el perfil permite horizontes de largo plazo y poca aversión de riesgo, la alternativa de Bolsa es muy recomendable. En términos generales, los niños cumplen a la perfección con estas dos características, tienen mucho tiempo para ver crecer sus inversiones y pocos o nulos compromisos (riesgos). Además, la inversión en Bolsa en México es más accesible de lo que muchos suponen... ¡Diez mil pesos (\$10,000)!

### La Responsabilidad es de los Mayores

La percepción general sobre la inversión bursátil en México es negativa y se asocia con ideas equivocadas como: 1) Altos montos de inversión; 2) Riesgo incontrolable; y 3) Muy compleja. Lo anterior ha sido resultado de una histórica falta de conocimiento básico (¿cómo se conforma el índice bursátil?, ¿quiénes son los participantes importantes?, ¿la diferencia entre precios y valuaciones?, etc.), ausencia metodología de inversión y escasa y/o nula disciplina en el empleo de metodologías. La realidad es que la Bolsa en México ha sido por mucho, la alternativa más atractiva, sobretodo cuando se incorpora metodología y disciplina. Es responsabilidad y deber absoluto de los mayores (padres, abuelos, tíos, tutores, etc.) dar la oportunidad a los niños de recibir importantes beneficios en el largo plazo a que puedan traducirse en proyectos (sueños) de bienestar económico (educación, casa, viajes, etc.) La gran mayoría de los adultos no lo han hecho NO por falta de interés y seguramente en muchos casos tampoco por falta de recursos ¡Ha sido por falta de conocimiento e información!

### ¿Qué se Puede Esperar?... De \$10,000 a mas de \$9'000,000

En los últimos 19 años, una inversión inicial de diez mil pesos (\$10,000) en el Índice de Precios y Cotizaciones (una sola vez) operada (comprando y vendiendo) de acuerdo con metodología que disminuye riesgo, obtuvo un saldo de \$9'864,086. En el mismo periodo, la renta fija (Cetes 28d) y el dólar tuvieron saldos de \$636,838 y \$49,224 cada una, mientras que una inversión diversificada entre acciones de varios países en el mundo y otra en acciones de países emergentes acumularon \$316,425 y \$269,157 respectivamente. La posibilidad de la Bolsa mantenga favorables ganancias a futuro existe dada su naturaleza ganadora (ver interior) y la condición fundamental de México hoy respecto al promedio de los últimos 18 años.

## Reporte Especial

*“Educa a los niños y no será necesario castigar a los hombres”.*

*Pitágoras de Samos*

**Enero 17, 2007**

**Carlos Ponce B.**

5268-9963

cponce@ixe.com.mx

### Parayudar – Saldos Nominales Acumulados con Distintos Montos Iniciales a Distintos Plazos en \*IPyC ET

MONTO	AÑOS DE INVERSIÓN (Tasa Nominal)					
	4	6	11	16	19	21
10,000.00	38,656	43,162	156,083	1,590,491	9,864,086	369,282,647
50,000.00	193,281	215,810	780,414	7,952,454	49,320,430	1,846,413,236
100,000.00	386,562	431,620	1,560,828	15,904,908	98,640,860	3,692,826,472
500,000.00	1,932,808	2,158,100	7,804,138	79,524,538	493,204,300	18,464,132,359
1,000,000.00	3,865,615	4,316,201	15,608,276	159,049,076	986,408,600	36,928,264,717

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa \*) IPyC ET: Índice de Precios y Cotizaciones (Bolsa) con Estrategia de Tendencias (ET)

# EDADES Y PROYECTOS

**Entre más temprano mejor**

En realidad, la edad no es la única ni la más importante variable al analizar un proceso que busca construir un patrimonio a través de la inversión. Sin embargo, entre más temprano, mayor resulta el potencial del beneficio económico a una misma edad. Si comenzamos a destinar cierta inversión (una sola vez o de manera consistente) para un niño de 5 años, teóricamente tendría más a los 20 años que un niño que inicio a los 10 años.

El(los) destino(s) de dicho beneficio son innumerables a partir de los proyectos, necesidades y el beneficio económico acumulado. La siguiente matriz ejemplifica algunos de estos destinos entendiendo el horizonte de largo plazo que deberá entenderse SIEMPRE para la inversión bursátil.

**Condición de largo plazo**

Algunos cuadrantes de la matriz están vacíos pues nuestra propuesta de destino considera una edad mínima de 15 años y una máxima de 40. El beneficio potencial resulta tan favorable que a la edad de los 40 años se podría estar considerando un posible retiro, precedido por negocios propios y/o cualquier otra decisión en el entendido de un buen respaldo financiero.

**Ejemplo:** Un niño de 5 años hoy en 15 años más (a los 20 años de edad) podría resolver sin problema proyectos de educación, viajes de graduación y hasta la compra de un coche... A los 25 años tendría capacidad de solvencia para su boda y de su primera vivienda (departamento o casa).

Parayudar – Ejemplos de Destinos de Inversión				
Tiempo	NIÑOS			JOVENES
	0 - 5	5 - 10	10 – 15	15 - 20
3			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fiesta</li> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> <li>• Auto</li> </ul>
5		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fiesta</li> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> <li>• Auto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posgrado</li> <li>• Boda</li> <li>• Departamento</li> </ul>
10	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fiesta</li> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> <li>• Auto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posgrado</li> <li>• Boda</li> <li>• Departamento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Casa</li> <li>• Negocio propio</li> </ul>
15	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Viaje</li> <li>• Estudios</li> <li>• Auto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posgrado</li> <li>• Boda</li> <li>• Departamento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Casa</li> <li>• Negocio propio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hijos</li> <li>• Casa de descanso</li> </ul>
20	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posgrado</li> <li>• Boda</li> <li>• Departamento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Casa</li> <li>• Negocio propio</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hijos</li> <li>• Casa de descanso</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Retiro</li> </ul>

Fuente: Ixe Casa de Bolsa

**La responsabilidad es 100% del adulto.**

Insistimos en señalar que esta enorme oportunidad para los niños depende de la decisión que se tome hoy, y es responsabilidad completamente de los adultos... ¡Actúe!

**De nosotros, los papás, abuelos, tíos, padrinos, tutores, etc. depende la posibilidad de la construcción de que ellos gocen de un muy buen porvenir.**

# ¿CUÁNTO SERÍA EL BENEFICIO?

**¿Cuánto me han dado  
\$10,000 pesos una sola vez?**

Algunos de los proyectos señalados en la matriz anterior, podrían parecer exagerados, sobretodo cuando una persona adulta ha destinado tradicionalmente sus ahorros en alternativas cuyo rendimiento ha sido “menor” y/o ha escuchado y/o ha participado en la Bolsa mexicana sin una adecuada metodología con resultados finales “difíciles”.

La preocupación por el futuro de los niños existe, es real y ha dado lugar al nacimiento de productos como seguros de becas de educación y otros... ¡Cuidado!

**La consistencia y disciplina  
son indispensables**

Las tablas en la siguiente hoja indican los rendimientos de manera acumulada, que en distintos periodos han originado diversas alternativas de inversión (Cetes 28d, Dólar, Bolsa en México (IPC), Selección de Bolsas Internacionales -MSCI Global-, Selección de Bolsas de Países Emergentes -MSCI Emerging- y Bolsa en México con cierta metodología de inversión -IPyC ET-), considerando una inversión inicial de diez mil pesos (\$10,000) una sola vez, es decir en el año base.

La información se presenta con cifras nominales y reales (sin inflación) para ser más justa la dimensión probable.

En las mismas tablas resulta evidente la manera en que la inversión en Bolsa ha superado cualquier otra, la cual mejora substancialmente al incorporar una metodología de manera CONSTANTE y DISCIPLINADA (IPC / ET).

## El Valor de la Disciplina

**¡En 19 años, el saldo final de  
\$10,000 pesos fue casi diez  
millones!**

En el ejercicio teórico nominal que asumió una inversión de \$10,000 entre distintas alternativas en los últimos 19 años (desde 1988), el saldo a finales al 2006 en una inversión tradicional de Cetes 28 días (capitalizando la tasa mensual promedio) acumuló una ganancia de \$636,838, mientras que el dólares (sólo por la diferencia en tipo de cambio) el saldo acumulado fue de \$49,224 y en un supuesto de inversión en Bolsa (IPyC - Índice de Precios y Cotizaciones) de manera permanente (invertido todo el tiempo) fue de \$2'502,917. No obstante, al incorporar en Bolsa una metodología de compra y venta disciplinada a partir de una herramienta que ayuda a tener una reacción oportuna ante la posibilidad de cambios de tendencia en el mercado accionario (más adelante se detalla esta metodología conocida como “ET”), el saldo acumulado es de \$9'864,086.

Las tablas incluyen también escenarios de inversión en la Bolsa de EUA (Dow Jones), cuyo saldo acumulado es de \$316,425 y de una combinación de acciones en Bolsas de diversos países a nivel internacional (MSCI Global) y de otra combinación diversificada de acciones únicamente de países emergentes. Sus saldos son de \$269,157 y \$448,031 respectivamente, con lo que se demuestra también que por ahora la inversión en México ha sido más atractiva.

### Parayudar – Saldo de Rendimientos Nominales y Reales en Distintos Periodos en Diferentes Alternativas

		IPC	IPC con ET	Dólar	Dow Jones	*MSCI Global	**MSCI Emerging	***Cetes 28d
1985	22 años	65,466,139	987,873,965	479,163	4,929,084			6,696,514
1986	21 años	23,620,898	369,282,647	291,843	2,351,689			3,731,882
1987	20 años	5,615,355	78,110,068	117,780	774,236			1,605,944
1988	19 años	2,502,917	9,864,086	49,224	316,425	269,157	448,031	636,838
1989	18 años	1,250,334	5,392,393	47,685	274,052	210,292	321,811	325,894
1990	17 años	631,330	2,690,308	40,533	183,484	151,940	171,833	209,571
1991	16 años	420,622	1,590,491	36,997	175,077	166,050	181,864	148,696
1992	15 años	184,765	757,895	35,476	139,529	132,785	111,808	122,816
1993	14 años	150,322	518,257	34,851	131,578	136,208	100,724	105,163
1994	13 años	101,622	315,657	35,008	116,223	109,561	59,080	90,663
1995	12 años	111,330	275,201	21,120	68,648	62,935	39,026	78,812
1996	11 años	95,190	156,083	14,144	34,450	35,282	28,087	48,976
1997	10 años	78,691	134,221	13,777	26,628	30,358	26,327	35,950
1998	9 años	50,577	88,141	13,487	21,255	25,843	29,762	29,520
1999	8 años	66,794	80,620	10,972	14,894	17,239	33,405	23,152
2000	7 años	37,095	40,628	11,425	12,433	14,151	21,248	18,736
2001	6 años	46,793	43,162	11,301	13,056	16,267	30,815	16,091
2002	5 años	41,505	40,277	11,874	14,767	20,328	34,052	14,391
2003	4 años	43,166	38,656	10,469	15,641	22,119	32,622	13,408
2004	3 años	30,071	26,243	9,693	11,555	15,211	19,924	12,599
2005	2 años	20,474	19,428	9,754	11,274	13,224	16,375	11,772
2006	Un año	14,856	14,556	10,230	11,897	12,454	13,180	10,742

Fuente: Ixe Casa de Bolsa / BMV / Banxico / Bloomberg / \* Índice de Mdos Accionarios Globales / \*\* Índice de Mdos Accionarios Emergentes / \*\*\* Tasa promedio del mes capitalizada

### Parayudar – Saldo de Rendimientos Nominales y Reales en Distintos Periodos en Diferentes Alternativas

		IPC	IPC con ET	Dólar	Dow Jones	*MSCI Global	**MSCI Emerging	***Cetes 28d
1985	22 años	490,131	7,396,001	3,587	36,903			50,135
1986	21 años	289,582	4,527,244	3,578	28,831			45,751
1987	20 años	141,641	1,970,240	2,971	19,529			40,508
1988	19 años	163,621	644,838	3,218	20,685	17,595	29,289	41,632
1989	18 años	123,960	534,612	4,728	27,170	20,849	31,905	32,310
1990	17 años	74,920	319,260	4,810	21,774	18,031	20,392	24,870
1991	16 años	64,855	245,234	5,704	26,995	25,603	28,041	22,927
1992	15 años	33,843	138,821	6,498	25,557	24,322	20,479	22,496
1993	14 años	30,821	106,260	7,146	26,978	27,927	20,652	21,562
1994	13 años	22,505	69,904	7,753	25,738	24,263	13,083	20,078
1995	12 años	26,393	65,242	5,007	16,274	14,920	9,252	18,684
1996	11 años	34,294	56,232	5,096	12,411	12,711	10,119	17,645
1997	10 años	36,204	61,752	6,339	12,251	13,967	12,112	16,540
1998	9 años	26,927	46,926	7,180	11,316	13,759	15,845	15,716
1999	8 años	42,179	50,909	6,929	9,405	10,886	21,094	14,620
2000	7 años	26,310	28,816	8,104	8,818	10,037	15,071	13,289
2001	6 años	36,162	33,356	8,733	10,089	12,571	23,814	12,435
2002	5 años	33,488	32,497	9,581	11,915	16,401	27,474	11,612
2003	4 años	36,813	32,967	8,928	13,339	18,864	27,821	11,435
2004	3 años	26,665	23,271	8,595	10,247	13,488	17,668	11,172
2005	2 años	19,098	18,122	9,099	10,516	12,335	15,275	10,980
2006	Un año	14,319	14,030	9,861	11,467	12,003	12,704	10,354

Fuente: Ixe Casa de Bolsa / BMV / Banxico / Bloomberg / \* Índice de Mdos Accionarios Globales / \*\* Índice de Mdos Accionarios Emergentes / \*\*\* Tasa promedio del mes capitalizada

**En términos reales la ganancia en Bolsa con metodología consistente fue 15.5 veces y 200.28 veces mejor que Cetes y Dólar en 19 años**

Por supuesto que el dinero pierde poder adquisitivo en el tiempo (dependiendo del nivel de inflación acumulado) por lo que el valor de \$10,000 en 19 años cambia. Por esta razón, los resultados nominales acumulados se acompañan también de resultados reales (tabla anterior), es decir sin considerar inflación. En cualquier caso, el resultado es igual de contundente. El saldo real (mismo valor de poder adquisitivo) acumulado en 19 años en Bolsa con una metodología disciplinada respecto a una inversión tradicional (Cetes 28 días) resultó 15.5 x mejor y 200.2 veces mejor respecto al dólar.

### ¿Y si invierto cada año \$10,000 pesos?

**El efecto multiplicador...**

Hasta ahora, hemos comentado el efecto de la inversión en el tiempo asumiendo que dicha inversión se realiza una sola vez. Pero al incluir en la tabla siguiente cifras que indican la manera en que el rendimiento mejora cuando se tiene la posibilidad que realizar esta misma inversión en forma periódica (una vez al año). El saldo nominal en 19 años aumentó de \$9'864,086 a \$40'008,488 mientras que en términos reales el saldo acumulado aumentó de \$644,838 a \$2'615,445.

### Parayudar – Comparativo de Rendimientos de una Sola Vez y Una vez al Año con \$10,000

Años	Periodo	RENDIMIENTOS NOMINALES			RENDIMIENTOS REALES		
		IPC con ET	Saldo Acum. 1 sola vez	Saldo Acum. 1 vez cada año	IPC con ET	Saldo Acum. 1 sola vez	Saldo Acum. 1 vez cada año
1985 - 2006	22 años	9878639.7%	987,873,965.47	4,007,947,053.85	73860.01%	7,396,001	30,006,643
1986 - 2006	21 años	3692726.5%	369,282,647.17	1,498,222,921.90	45172.4%	4,527,244	18,367,558
1987 - 2006	20 años	781000.7%	78,110,067.92	316,891,687.85	19602.4%	1,970,240	7,993,240
<b>1988 - 2006</b>	<b>19 años</b>	<b>98540.9%</b>	<b>9,864,086.00</b>	<b>40,008,488.58</b>	<b>6348.4%</b>	<b>644,838</b>	<b>2,615,445</b>
1989 - 2006	18 años	53823.9%	5,392,393.42	21,861,414.21	5246.1%	534,612	2,167,382
1990 - 2006	17 años	26803.1%	2,690,307.94	10,896,833.31	3092.6%	319,260	1,293,130
1991 - 2006	16 años	15804.9%	1,590,490.76	6,432,129.69	2352.3%	245,234	991,756
1992 - 2006	15 años	7479.0%	757,895.02	3,055,015.65	1288.2%	138,821	559,577
1993 - 2006	14 años	5082.6%	518,257.42	2,079,055.20	962.6%	106,260	426,276
1994 - 2006	13 años	3056.6%	315,656.71	1,256,296.81	599.0%	69,904	278,213
1995 - 2006	12 años	2652.0%	275,201.34	1,085,286.62	552.4%	65,242	257,290
1996 - 2006	11 años	1460.8%	156,082.76	605,529.46	462.3%	56,232	218,153
1997 - 2006	10 años	1242.2%	134,220.60	510,714.30	517.5%	61,752	234,969
1998 - 2006	9 años	781.4%	88,140.92	325,379.42	369.3%	46,926	173,231
1999 - 2006	8 años	706.2%	80,620.42	287,616.90	409.1%	50,909	181,622
2000 - 2006	7 años	306.3%	40,627.95	134,941.98	188.2%	28,816	95,709
2001 - 2006	6 años	331.6%	43,162.01	133,358.63	233.6%	33,356	103,060
2002 - 2006	5 años	302.8%	40,277.09	114,445.04	225.0%	32,497	92,338
2003 - 2006	4 años	286.6%	38,656.15	99,839.24	229.7%	32,967	85,146
2004 - 2006	3 años	162.4%	26,243.26	57,779.82	132.7%	23,271	51,236
2005 - 2006	2 años	94.3%	19,427.94	32,774.52	81.2%	18,122	30,571
2006	Un año	45.6%	14,556.49	14,556.49	40.3%	14,030	14,030

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa

### ¿Y si invierto más de \$10,000 pesos?

**Entre más... ¡mejor!**

Para terminar de identificar el potencial de esta alternativa, incluimos una tabla que muestra los saldos acumulados en términos reales en distintos periodos pero con distintos montos iniciales, **asumiendo una inversión de una sola vez**. Como ya demostramos en la tabla anterior, con una inversión constante, en beneficio se multiplica.

### Parayudar – Saldos Nominales Acumulados con Distintos Montos Iniciales a Distintos Plazos en \*IPyC ET

MONTO	AÑOS DE INVERSIÓN (Tasa Nominal)					
	4	6	11	16	19	21
10,000.00	38,656	43,162	156,083	1,590,491	9,864,086	369,282,647
50,000.00	193,281	215,810	780,414	7,952,454	49,320,430	1,846,413,236
100,000.00	386,562	431,620	1,560,828	15,904,908	98,640,860	3,692,826,472
500,000.00	1,932,808	2,158,100	7,804,138	79,524,538	493,204,300	18,464,132,359
1,000,000.00	3,865,615	4,316,201	15,608,276	159,049,076	986,408,600	36,928,264,717

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa \*) IPyC ET: Índice de Precios y Cotizaciones (Bolsa) con Estrategia de Tendencias (ET)

# ¿POR QUÉ SUCEDERÁ DE NUEVO?

En este momento, la pregunta lógica sería ¿cómo asegurar un comportamiento similar en la Bolsa en México a través del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) al de los últimos 20 años?... En realidad nadie podría asegurarlo, sin embargo, compartimos algunas reflexiones de interés:

*En los últimos 20 años sucedió de todo*

1.- Los resultados presentados en la tabla anterior corresponden a los últimos 20 años. En dicho lapso ha ocurrido de TODO en la Bolsa (crisis, éxtasis, guerras, asesinatos, cambios de poder, etc.). Por ello NO puede considerarse un periodo “extraordinario”, atípico o poco representativo.

*La perspectiva hoy es mejor que el promedio de los últimos 20 años.*

2.- Pronosticar un comportamiento parecido a los últimos años en Bolsa hoy en día podría resultar incluso CONSERVADOR pues la perspectiva en México a largo plazo con la información conocida y prevista actualmente es mejor. Diferentes factores fundamentales justifican dicha percepción. Algunos que podríamos mencionar:

- Menor tasa real de interés
- Grado de inversión
- Estabilidad económica
- Mayor diversificación de ingresos
- Mejor regulación en el mercado accionario

3.- La naturaleza de la Bolsa es ganadora, es decir, en el largo plazo predomina siempre en México y en el mundo una tendencia alcista por las siguientes razones...

## **Sobre la Naturaleza Ganadora (Alza) de la Bolsa**

**1.- Piense como accionista no como especulador:** Por distintas razones, llegamos a perder el verdadero sentido de accionista que exige la inversión bursátil. Muchos participantes actúan en función de las ganancias que en poco tiempo pueden obtenerse por los diferenciales entre precios de compra y venta de mercado, convirtiéndose así (consciente o inconscientemente) en especuladores cuya actuación implica siempre un alto riesgo. Cuando usted decide comprar (invertir) en una acción, lo debe hacer bajo el mismo razonamiento con el que decidiría poner su propio negocio... ¿Qué actividad puede tener mayor demanda?, ¿Qué utilidad genera?, ¿Qué rentabilidad tengo?, ¿Con que socios?, etc. El tener una acción lo convierte finalmente en dueño proporcional de una empresa.

**2.- En Bolsa... Sólo las Mejores Empresas:** Ser una empresa que cotiza en Bolsa en México no es fácil. Independientemente de los requisitos documentales solicitados (ver anexo), una empresa pública (en Bolsa) implica: 1) Presentar trimestralmente extensa información financiera; y 2) Apegarse a principios de mejores prácticas corporativas relacionados con temas de transparencia, institucionalidad y cuidado de accionistas minoritarios. Además, cuando una empresa decide “*ir a Bolsa*” es porque requiere capital (financiamiento) y para convencer a los potenciales accionistas de participar en su oferta, debe tener y transmitir una historia atractiva... Ello significa: Buenos crecimientos en resultados futuros, atractiva política de dividendos, salud financiera en su estructura de deuda, reconocimiento de marca en el mercado, liderazgo, etc.

**3.- En el Tiempo... Sobreviven las Mejores:** Si la condición o perspectiva favorable de una empresa cambia, los participantes venden sus acciones. De continuar una condición negativa en el tiempo, su demanda (operación) puede llegar a ser tan baja, que las acciones se deslistan (dejan de cotizar en Bolsa).

**4.- La Demanda por Empresas Exitosas Siempre Existirá:** Por lo anterior, las empresas que prevalecen son las mejores, son empresas con un permanente reto de buenos resultados y perspectivas hacia sus accionistas. La realización de esos buenos resultados, limitan su encarecimiento a pesar del alza en precios (recuerde precios son diferentes a valuaciones). Un predominio en la oferta sobre la demanda de acciones a partir de la condición ganadora de las empresas en Bolsa en México y en el mundo explica que sus precios avancen y sigan avanzando.

# SOBRE NUESTRA MOTODOLOGÍA

**Percepción general equivocada por falta de metodología y disciplina**

La percepción negativa generalizada sobre la inversión bursátil en México nos parece equivocada. Muchos participantes actuales y/o potenciales relacionan la inversión bursátil con temas de: Alto Riesgo, Suerte, Grandes Montos y Complejidad.

El éxito comprobado en los resultados presentados en las tablas anteriores no es casualidad, provienen de una combinación de CONOCIMIENTOS BÁSICOS, METODOLOGIA DE INVERSIÓN y DISCIPLINA en su empleo.

**¿Cuáles, Cómo y Cuándo?**

Nuestra metodología se conoce como “Estrategia Integral C<sup>3</sup>” y esta orientada específicamente a DISMINUIR EL RIESGO tradicional de inversión en Bolsa, al responder de una manera simple tres preguntas: ¿Cuáles, Cómo y Cuándo invertir?

La metodología reconoce características especiales del mercado accionario mexicano y se lleva a cabo en nuestra Sociedad de Renta Variable **IXECAP**.

Alternativas, proyectos y “sueños” como los que hemos comentado, no son concebibles en un proyecto de inversión sin la confidencialidad, seguridad y facilidad en su manejo que ofrecemos SIEMPRE a TODOS nuestros clientes.

## Sobre La Estrategia Integral C<sup>3</sup>

**Horizonte de largo plazo y enfocada a disminuir riesgo**

La realidad es que el participante tradicional en Bolsa en México, dista del empleo de una metodología de inversión clara para participar en esta alternativa. Solo una minoría llega a utilizar PARCIALMENTE algunos elementos y no es consistente. La actuación de esta mayoría se acerca más a una actitud especulativa tipo “Trader” que de manera consciente o inconsciente se asocia con mayores riesgos.

Como ya mencionamos, nuestra “Estrategia Integral C<sup>3</sup>” se orienta a contestar tres preguntas que minimizan riesgo y maximizan rendimiento. Se trata de una manera amable y fácil de entender al mercado. El orden de su respuesta (empleo) es muy importante: 1) Cuáles, 2) Cómo y 3) Cuándo.

No es la única metodología y posiblemente tampoco sea la mejor (no lo sabemos). Pero funciona realmente muy bien y eso es suficiente... ¿conoce o tiene alguna otra que valide resultados?

## Parayudar –Elementos de la Estrategia Integral “C3”

Estrategia	Objetivo en Riesgo	Objetivo en Rendimiento
¿Cuáles?	En la medida en que las emisoras reúnen mayor número de requisitos de nuestros *7 criterios fundamentales son de menor riesgo.	Los inversionistas terminan por reconocer las emisoras con mejores fundamentos.
¿Cómo?	Una distribución en más de 6 emisoras con “pesos” similares al IPyC evita desviaciones.	Mayor ponderación en mejores emisoras justificadas por fundamentales (*).
¿Cuándo?	La herramienta “ET” evita participar en Bolsa ante la posibilidad de una baja La herramienta “ET” evita salir del mercado antes de tiempo y mantiene la mayor parte “dentro” del mercado en una tendencia alcista.	En el tiempo, estar invertido la mayor parte del tiempo en tendencias alcistas y evitar las bajas fuertes ha resultado en fuertes ganancias acumuladas

Fuente: Ixe Casa de Bolsa \* 1) Perspectiva sectorial; 2) Perspectiva individual; 3) Mercado dirigido; 4) Estructura Financ.; 5) Valuación; 6) Bursatilidad; 7) Otros (dividendos y aspectos cualitativos).

**Disminuye riesgo de selección de emisoras con malos fundamentos**

## ¿Cuáles? / 7 Criterios

A continuación los siete (7) criterios de selección de empleo consistente para responder la pregunta de en ¿Cuáles acciones invertir?

Todos ellos son la “médula” y el punto central de nuestros Reportes de Empresas.

### Parayudar – \*Siete Criterios para Seleccionar Emisoras (¿Cuáles?)

CRITERIO	CONCEPTO
Crecimiento Sectorial	Identifique siempre empresas en sectores con “viento a favor” a partir de ciclos económicos internacionales y/o locales. Ejemplo: Televisoras en años con eventos deportivos internacionales (olimpiadas, mundial de Fútbol, etc.) y/o de gasto por campañas políticas.
Crecimiento Individual	El inversionista busca “historias de crecimiento con valor” y no sólo “baratas”. El crecimiento atiende: Ventas, Utilidad operativa, y Ebitda. Es importante atender perspectivas y no datos históricos
Mercado	Se relaciona con los dos anteriores. Sin embargo, existe una especial atención por distinguir entre empresas cuya demanda de productos depende de sus exportaciones o del mercado local.
Estructura Financiera	Las empresas “sanas”, con poca deuda, sin vencimientos de deuda importantes, con “fuerte” balance, etc. son sinónimo de menor RIESGO. Se utiliza en particular una razón de cobertura muy estricta: Caja + Ebitda 12 meses / Deuda Total (con y sin costo) + Intereses Netos.
Valuación Atractiva	Existen diversas metodologías de valuación. La más común es el empleo de múltiplos, que relacionan precios vs. Indicadores financieros (no confundir precios con valuaciones... una acción que sube de precio no necesariamente es mas “cara”). Los múltiplos se califican bajo criterios comparativos históricos y/o sectoriales. Múltiplos bajos producidos por avance en resultados son por lo general sinónimo de oportunidades. El múltiplo de mayor empleo en mercados emergentes: Firm Value/Ebitda.
Bursatilidad	Sinónimo de fácil realización de las acciones en el mercado. Las acciones poco bursátiles son de mayor dificultad para un “movimiento” rápido en decisiones de compra y/o venta.
Otros	Resulta importante saber si existe algún factor cualitativo importante relacionado. Ejemplo: Política de dividendos, Dirección de la empresa, Aspectos legales, Convenios específicos, etc.

Fuente: Ixe Casa de Bolsa

**Disminuye riesgo de concentración y poca competitividad vs. “benchmark”**

## ¿Cómo? / Diversificación “Inteligente” = Benchmark

Una vez identificadas las emisoras con mejores fundamentos es importante disminuir el riesgo de concentración (“todos los huevos en una misma canasta”) considerando no menos de seis (6) emisoras al construir un portafolio de acciones.

Por otra parte debemos entender que el portafolio que seleccionemos competirá SIEMPRE vs. el IPyC. Debemos saber cómo esta conformado nuestro competidor. Así lo hacen los manejadores de fondos. Por ello no podemos permitir estructurar portafolios que no representen por lo menos el 60% del IPyC. En México no es tan difícil ya que las acciones de tres emisoras (América Móvil –Amx-, Walmex y Cemex) representan poco más del 40% del IPyC.

Nuestros portafolios de inversión en Bolsa buscan siempre un “balance ganador” entre: 1) Los riesgos de concentración de valores con un mínimo de seis emisoras (lo señalamos antes) y de “alejamiento” vs. la estructura del IPyC; y 2) La selección de valores (acciones) con perspectiva ganadora a través de sus pronósticos de Precios Objetivos.

**El IPyC es siempre el parámetro a vencer**

Como comentamos antes, el IPyC es siempre el parámetro a vencer cuando alguien elige conformar su propio portafolio de acciones. No busca vencer Cetes, Dólar, Dow Jones o Nasdaq, pues todos ellos conllevan riesgos distintos.

La búsqueda permanente de este “balance” no es tan sencilla y trivial como parece. Para ejemplificarlo realizamos un ejercicio que asume dos escenarios “típicos” en la construcción de portafolio, en ambos escenarios no existe un riesgo de concentración ya que cada uno se lleva a cabo con una selección de 8 emisoras del mismo “peso” (12.5%).

ESCENARIO 1 – MENOR RIESGO: En inversionista atiende principalmente el riesgo de no alejar su portafolio del IPyC. Para ello selecciona acciones de “peso” en el IPyC.

ESCENARIO 2: El inversionista atiende principalmente la elección de emisoras cuyo pronóstico en el Precio Objetivo resulta muy atractivo sin importar su “peso” en el IPyC.

## Parayudar – Construcción de Portafolios / Escenarios Distintos

ESCENARIO 1 EMISORAS IMPORTANTES IPyC				ESCENARIO 2 EMISORAS CON POTENCIAL DE PRECIOS (PO)			
Emisora	Peso	Repres. IPyC	Var% PO	Emisora	Peso	Repres. IPyC	Var% PO
Amtel	12.5%	6.6%	0.4%	Ara	12.5%	0.7%	25.3%
Amx	12.5%	19.8%	-1.0%	Geo	12.5%	0.9%	20.3%
Cemex	12.5%	11.1%	-6.9%	Homex	12.5%	0.9%	45.4%
Gcarso	12.5%	2.7%	17.4%	Ica	12.5%	3.2%	29.9%
Telecom	12.5%	3.8%	28.5%	Ideal	12.5%	1.6%	30.0%
Telmex	12.5%	6.8%	28.2%	Ich	12.5%	0.4%	21.2%
Tlevisa	12.5%	4.6%	23.3%	Mexchem	12.5%	0.0%	76.1%
Walmex	12.5%	11.0%	-0.5%	Peñoles	12.5%	1.3%	43.7%
<b>POND.</b>	<b>100.0%</b>	<b>62.0%</b>	<b>11.0%</b>	<b>POND.</b>	<b>100.0%</b>	<b>6.0%</b>	<b>36.0%</b>

Fuente: Ixe, Casa de Bolsa / PO: Precios Objetivos

Las siguientes gráficas ilustran el resultado de dichas estructuras en comparación con la estructura que guarda el IPyC y la de nuestra Estrategia Semanal “C<sup>3</sup>”.

**EL EJE VERTICAL DE LAS GRÁFICAS:** Representa el riesgo de representatividad (“alejamiento”) del la estructura seleccionada vs. IPyC, entendiendo al IPyC como el parámetro a vencer (“benchmark”) de cualquier inversionista que prefiere construir su propio portafolio. Un rango de representatividad superior al 70% se considera de “Riesgo Bajo”, una representatividad entre el 70% y el 40% se considera de “Riesgo Medio”, mientras que una representatividad menor al 40% se considera “Riesgo Alto”.

Es un riesgo alto porque el desempeño del IPyC en cualquier momento podría ser “mejor” que la mayoría de las emisoras de mi portafolio ya que si algo malo sucede con alguna de mis emisoras esto no se vera reflejado en el IPyC y viceversa.

**EL EJE HORIZONTAL DE LAS GRÁFICAS:** Representa el rendimiento previsto por la selección de valores a partir de la estimación (variación %) del Precio Objetivo (PO) estimado en cada emisora. El rendimiento del portafolio es el crecimiento ponderado (ganancia proporcional esperada del Precio Objetivo de cada emisora del portafolio).

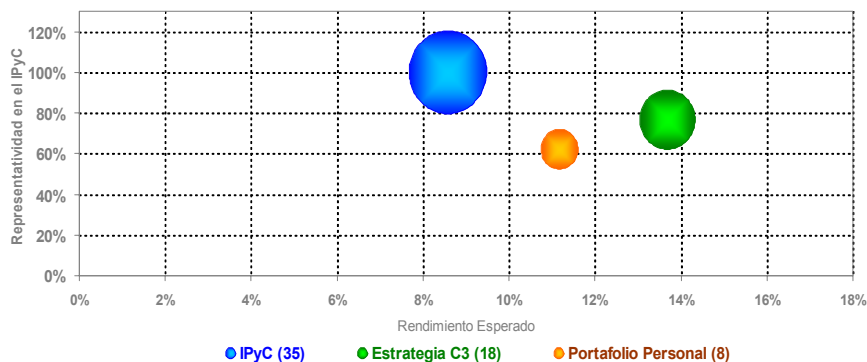
**EL CIRCULO:** Representa el resultado ponderado del portafolio que se determina tomando en cuenta el “peso” de cada emisora en el portafolio (en nuestros escenarios cada emisora de las 8 seleccionadas). El TAMAÑO del círculo indica la cantidad de emisoras.

### Resultados

Las gráficas siguientes comparan la relación Riesgo-Rendimiento de los portafolios (escenarios) descritos vs. la del IPyC y nuestra Estrategia Semanal.

En la gráfica correspondiente al primer escenario (menor riesgo), el portafolio indica poco riesgo de “alejamiento” del IPyC al considerar emisoras que representan en 62% de dicho índice vs. 76% de la Estrategia Integral “C3” (el IPyC es el 100%). Sin embargo, no resultó necesariamente con una mejor perspectiva a la del IPyC al no considerar emisoras con pronósticos de mayor avance en su Precio Objetivo (PO).

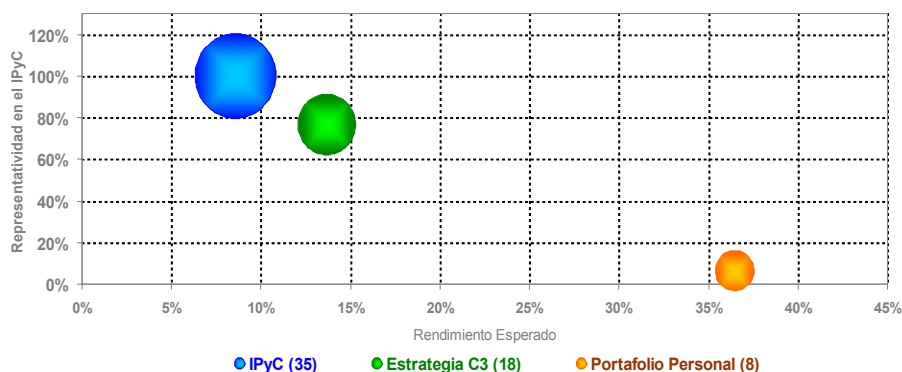
## Junta Semestral – Emisoras con Fuerte “Peso” en el IPyC



Fuente: Ixe, Casa de Bolsa

En la gráfica correspondiente al segundo escenario (mayor rendimiento), el portafolio resulta con una expectativa más rentable que el IPyC (36.0% vs. 9.0%) y que la propia Estrategia Integral “C<sup>3</sup>” (14.0%). Sin embargo, resulta de alto riesgo en términos de la representatividad del IPyC pues la suma de emisoras seleccionadas apenas representa el 6.0% del IPyC (100%) vs. 76% de la Estrategia Integral “C<sup>3</sup>”.

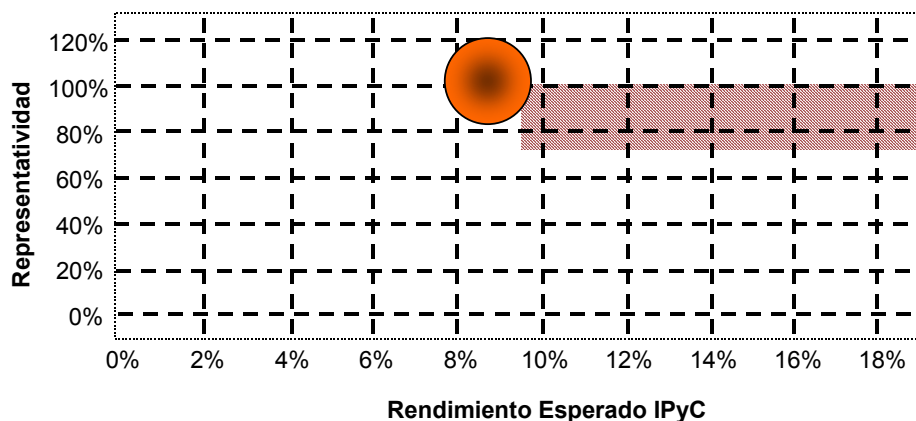
## Parayudar – Emisoras con Importante Rentabilidad Esperada



Fuente: Ixe, Casa de Bolsa

El objetivo “gráfico” de un buen balance Riesgo-Rendimiento en la construcción de un portafolio se obtiene cuando el portafolio logra situarse en el extremo derecho superior de la gráfica, justamente como lo hace la Estrategia Integral “C<sup>3</sup>” (ver zona con sombra en gráfica).

## Parayudar – Zona de Balance Riesgo-Rendimiento vs. IPyC



Fuente: Ixe, Casa de Bolsa

**Esto es la diferencia entre “apostar” en la Bolsa y participar con una buena metodología de inversión buscando resultados patrimoniales a mayor plazo.**

**Reacción oportuna muy cerca de los máximos y mínimos**

### **¿Cuándo? / Herramienta ET**

Para complementar una significativa disminución en el riesgo bursátil. Nuestra metodología (“Estrategia Integral C<sup>3</sup>”) incorpora una herramienta que nos permite reaccionar de manera oportuna a cualquier posible cambio de tendencia en el mercado accionario. Esto es muy importante ya que buscamos reaccionar de manera oportuna y no pronosticar el futuro (¡es imposible!). De esta forma sabemos siempre que no venderemos en el punto más alto de la Bolsa, ni compraremos en el más bajo, pero seguramente compraremos y venderemos muy cerca de los máximos y mínimos. La herramienta “técnica” que nos permite identificar estas tendencias se llama “Promedio Móvil” el cual se calcula promediando los últimos precios de una acción o índice de un “x” número de días. En el caso del IPyC la estadística indica que el promedio móvil de 31 días ha resultado el más útil para dicho objetivo. A esta herramienta le hemos adicionado algunos elementos por lo que la identificamos como Estrategia de Tendencias (“ET”).

Además de factores fundamentales, sucesos de tipo coyuntural explican en muchas ocasiones un comportamiento “distinto” en nuestra Bolsa y por ello el contestar ¿En Cuáles invertir y Cómo estructurar de manera inteligente (competitiva) un portafolio? No es suficiente.

- **ORIGEN:** Reconociendo la importancia del timing (momento oportuno) en la estrategia de inversión bursátil buscamos una herramienta que cuyo empleo consistente arrojara RESULTADOS favorables.
- **COMPETENCIA:** Entre 5 distintas herramientas del Análisis Técnico la que mejor resultados tuvo para un periodo de 17 años (DIFERENTES CONTEXTOS) fue el Promedio Móvil de 30 días.
- **CONCEPTO:** Además de ser fácil de entender, nos pareció indicado en su concepto pues busca identificar tendencias de mercado. En nuestra experiencia hemos visto que los mercados tarde o temprano terminan por identificar tendencias. El tiempo “juega” a favor de nosotros pues siempre hemos dicho que el plazo de inversión a Bolsa es largo (no menos de 18 meses).

**Predominio histórico de tendencias en el IPyC**

La tabla siguiente justifica el empleo complementario de la Estrategia de Tendencias ET en nuestro mercado. Como se observa, históricamente el IPyC se comporta la mayoría de las veces (75.4% en los últimos 15 años) en fases de tendencias (alzas y/o bajas) y muy pocas veces en movimientos laterales (acumulación).

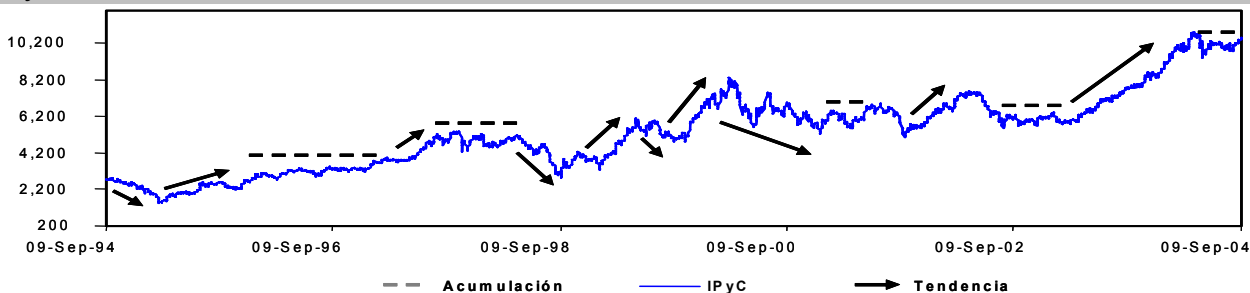
## Parayudar – Análisis Histórico del Comportamiento del IPyC

EN NUMERO DE DIAS HABLES	ACUMULACIÓN		TENDENCIA		Total
	Dentro +/- 2.0%	Fuera +/- 2.0%	Dentro +/- 2.0%	Fuera +/- 2.0%	
15 Años	925	2,832			3,757
10 Años	700	1,805			2,505
5 Años	378	881			1,259
3 Años	276	481			757

EN % SOBRE NUMERO DE DIAS HABLES	ACUMULACIÓN		TENDENCIA		Total
	Dentro +/- 2.0%	Fuera +/- 2.0%	Dentro +/- 2.0%	Fuera +/- 2.0%	
15 Años	24.60%	75.40%			100.00%
10 Años	27.90%	72.10%			100.00%
5 Años	30.00%	70.00%			100.00%
3 Años	36.50%	63.50%			100.00%

IPyC: Últimos 10 años



Fuente: Ixe Casa de Bolsa

### ¿Cuándo? / Señales ET

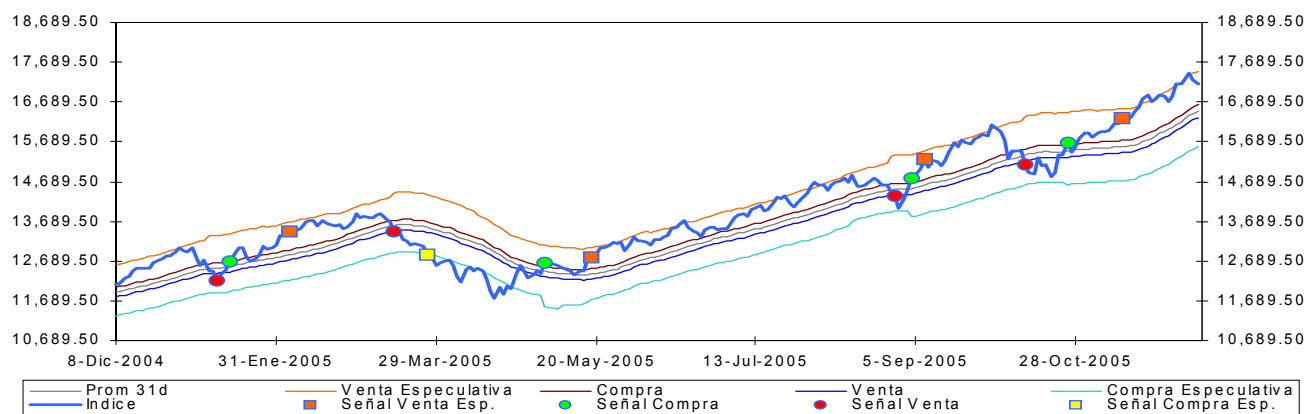
En los “cruces”

Para identificar los posibles cambios de tendencia en el IPyC o una acción, se observa un “cruce” entre el Promedio Móvil a 31 días (PM31d) y el índice bursátil (IPyC). Cuando el IPyC cruza a la alza su PM31d entonces se compra y cuando es a la baja se vende.

Siendo consistente y disciplinado, se disminuyen dos riesgos principales: 1) El no estar invertido en una baja importante o permanente; y 2) El no vender (dejar de participar) antes de tiempo en una tendencia de alza pronunciada y/o permanente.

En el tiempo el buen rendimiento resulta de estar invertido la mayor parte del tiempo en los ciclos de Alza de la Bolsa y evitar las Bajas.

## Parayudar – Gráfica del IPyC con la Herramienta “ET”



Fuente: Ixe Casa de Bolsa

### La Propuesta en Concreto

El fondo Ixecap con la herramienta “ET”

La selección y diversificación (¿Cuáles y Cuando?) de la “Estrategia Integral C<sup>3</sup>” la llevamos a cabo en nuestra sociedad de inversión de renta variable llamada Ixecap. Mientras que el seguimiento oportuno de la venta de dicha sociedad, se realiza de acuerdo con la instrucción de cada cliente.

Los resultados presentados en las tablas de los primeros capítulos, utilizan la Estrategia de Tendencias (“ET”) a nivel del índice bursátil. Sin embargo, la combinación de esta herramienta de timing con una buena selección y diversificación de emisoras deberá seguir superando los resultados del índice bursátil.

# ANEXO I – PERFIL CLIENTE

¿Cuál es su perfil?...

El siguiente cuestionario permite conocer el perfil de un inversionista y con ello recomendar una estructura de portafolio patrimonial diversificada acorde a sus características. La idea de presentarlo como anexo es demostrar que las respuestas en general de cualquier niño indican la alternativa de Bolsa como su mejor opción al evaluar factores de: 1) Horizonte de inversión; 2) Objetivo de Inversión; y 3) Aversión al Riesgo.

## Horizonte de Inversión

**Estado Civil**

- Soltero  
 Casado

¿Cuál es su edad?

- Más de 65 años  
 Entre 50 y 65 años  
 Entre 40 y 49 años  
 Menos de 40 años

¿Cuál es su horizonte de inversión?

- 12 meses  
 18 meses  
 24 meses  
 36 meses  
 48 meses o más

## Objetivos de Inversión

¿Qué alternativa preferiría usted, considerando el valor que podría tener su portafolio de inversión después de un periodo determinado?

	Inversión Inicial	Mejor escenario	Peor escenario
<input type="checkbox"/> Inversión A	\$1,000,000	\$1'060,000 (+6.0%)	\$1'030,000 (+3.0%)
<input type="checkbox"/> Inversión B	\$1,000,000	\$1'120,000 (+12.0%)	\$962,500 (-3.8%)
<input type="checkbox"/> Inversión C	\$1,000,000	\$1'180,000 (+18.0%)	\$910,000 (-9.0%)
<input type="checkbox"/> Inversión D	\$1,000,000	\$1'275,000 (+25.0%)	\$857,500 (-14.3%)
<input checked="" type="checkbox"/> Inversión E	\$1,000,000	\$1'375,000 (+37.5%)	\$725,000 (-27.5%)

¿Qué desea hacer con el ingreso generado por su portafolio en el mediano plazo?

- Retirar todas mis ganancias  
 Retirar una parte de mis ganancias y reinvertir lo demás  
 Reinvertir todas mis ganancias

¿Qué necesidades de disponibilidad de efectivo tiene?

- Necesito disponibilidad de efectivo en cualquier momento  
 Necesito disponibilidad de efectivo mensualmente  
 Necesito disponibilidad de efectivo trimestralmente  
 Necesito disponibilidad de efectivo anualmente  
 No tengo necesidad de disponibilidad de efectivo

## Tolerancia al Riesgo

Asumiendo que usted tuviera una parte de su portafolio en fondos de inversión con acciones;

¿Cuál sería su reacción si el valor de esos fondos cayera 4% en un solo día?

- No invierto en acciones o fondos de inversión con acciones
- Vendo el resto de la inversión
- Vendo una parte de la inversión
- Mantengo la inversión hasta que me recupere
- Compro más

Enumere de acuerdo a sus preferencias, las siguientes alternativas de inversión:

(1 el más preferido, 3 el menos preferido)

- Bonos (Gubernamentales, Bancarios y Corporativos)
- Monedas Extranjeras
- Acciones

¿Qué alternativa de inversión preferiría?

- Una inversión de bajo riesgo, implicando un rendimiento moderado en el tiempo
- Una inversión con una diversificación en moneda nacional y extranjera
- Una inversión con un riesgo balanceado, implicando un rendimiento potencial mayor en el tiempo
- Una inversión con riesgo balanceado mayor, implicando un rendimiento potencialmente creciente en el tiempo
- Una inversión con un alto nivel de riesgo, implicando una expectativa de rendimiento elevado en el tiempo

¿Cuál es su expectativa con respecto al desempeño de largo plazo de la economía mexicana?

- Pesimista
- Incierta
- Optimista
- Muy optimista

¿Cuál es su expectativa con respecto al desempeño de largo plazo de la economía mundial?

- Pesimista
- Incierta
- Optimista
- Muy optimista

### ¿Y los Niños Mayores a 40 años?

*Nunca es demasiado tarde*

La idea de invitar a considerar la alternativa de inversión bursátil en niños atendió como hemos señalada al NATURAL perfil de este importantísimo sector de nuestra población, cuyo futuro insistimos en depender en gran medida de muchas de nuestras decisiones como adultos. No obstante, esta misma alternativa en individuos mayores resulta también por demás interesante, entendiendo un perfil distinto que por lo general resultaría en proporciones menos “agresivas” o más diversificadas.

**¡Por favor no dude en comunicarse con su asesor para una mayor información!**