

13 de Febrero de 2019

Cesar A. Salinas Garduño.

IPyC: Cambio de Muestra 1S19

- El 8 de marzo S&P/BMV anunciarán la nueva muestra del Índice.
- Las emisoras que saldrían son Gmxt y Lala.
- Las emisoras que podrían entrar son Bolsa y Gcarso.

Anuncio y Cambio de muestra 1S19

El viernes 8 de marzo BMV/S&P darán a conocer los cambios en la muestra del Índice S&P/BMV IPC, la cual entrará en vigor el lunes 25 de marzo.

Bolsa y Gcarso candidatas a entrar al S&P/BMV IPC, saldrían Gmxt y Lala

Tomando en cuenta nuestro ejercicio con datos al 31 de enero, obtuvimos como posibles candidatas para salir de la muestra a Gmxt y Lala, ambas por no cumplir con el criterio de permanencia de una Mediana del Valor Diario de Transacciones (MDTV) mayor o igual a \$30 mdp para los plazos de 3 y 6 meses. En la segunda parte del ejercicio, observamos como candidatas para entrar a la muestra a Bolsa y Gcarso, las cuales cumplen con los criterios establecidos en la metodología. Cabe mencionar que Bolsa regresaría a la muestra del principal indicador después de 4 rebalances, no obstante, desde su salida la emisora ha presentado un rendimiento acumulado de 24.3%.

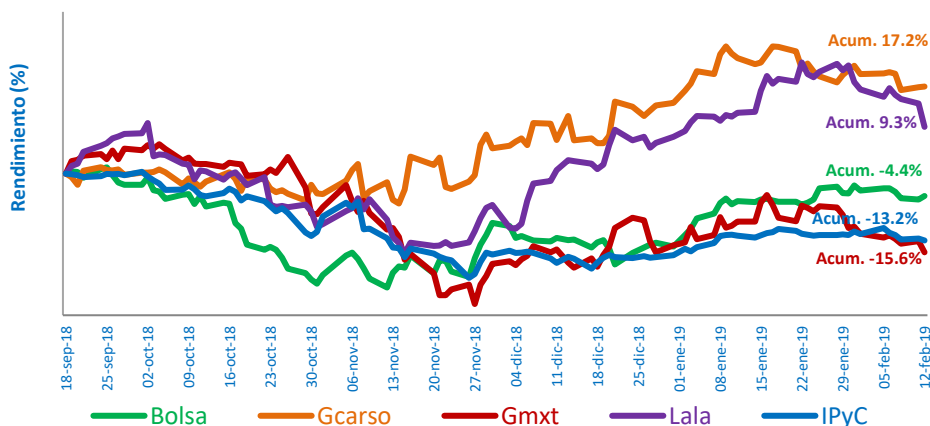
En la línea se quedan Lab para salir y Vesta para entrar

Si BMV/S&P determina un float por debajo de 61.0% Lab resulta como una posible candidata a salir al no cumplir con el criterio de Valor de Capitalización Flotante que sería menor a \$8,000 mdp. Siguiendo con la lista de emisoras con posibilidad de entrar a la muestra, Vesta sería candidata para ingresar por su Valor de Capitalización Flotante y sus Medianas de Valor Diario Operado. En resumen, Lab depende de su float para permanecer, y en caso de no cumplir dicho criterio, Vesta la reemplazaría. Un dato interesante es que, de concretarse este escenario, Lab, sería la primera en salir dos veces de la muestra después de 6 meses.

Factor de Acciones Flotantes

Desde nuestra perspectiva, el dato de las acciones flotantes "float" resulta uno de los mas importantes en la metodología de la muestra del IPyC, ya que éste se emplea para el cálculo del Valor de Capitalización Flotante, uno de los criterios más relevantes para identificar que emisoras entran o salen de la muestra.

Comparativos de Rendimientos



Fuente: Monex con información de Bloomberg y BMV.

Criterios de permanencia

Emisora	Días de Negociación >= 95%	%Float >=10%	Valor de Capitalización Flotante* >=8,000m	MDTV* 3M >=30m	MDTV* 6M >=30m	MTVR 3M >=15%	MTVR 6M >=15%
AC	100%	22%	41,377.57	136,002,400	115,326,000	68%	59%
ALFA	100%	100%	113,694.81	215,454,000	154,405,800	58%	43%
ALPEK	100%	18%	9,733.45	45,524,500	58,196,410	73%	85%
ALSEA	100%	62%	26,266.80	121,598,000	101,252,200	76%	72%
AMX	100%	27%	172,719.26	641,088,600	489,350,800	69%	62%
ASUR	100%	74%	62,803.89	158,859,800	121,512,000	62%	50%
BBAJIO	100%	100%	46,216.67	61,431,180	62,293,510	55%	42%
BIMBO	100%	33%	60,062.05	80,842,940	71,420,850	54%	40%
BSMX	100%	25%	21,304.23	119,524,100	92,134,230	78%	75%
CEMEX	100%	100%	152,042.52	379,827,500	370,331,700	63%	53%
CUERVO	100%	15%	13,326.77	51,293,730	59,962,940	70%	77%
ELEKTRA	100%	27%	59,268.69	47,619,360	60,892,770	46%	47%
FEMSA	100%	100%	375,543.08	484,638,600	399,227,500	53%	37%
GAP	100%	74%	55,344.24	144,450,000	147,984,600	63%	56%
GCC	100%	37%	13,195.61	38,669,760	37,826,730	65%	60%
GENTERA	100%	69%	16,749.34	59,240,420	48,371,440	69%	61%
GFINBUR	100%	34%	63,202.09	76,658,250	76,658,250	52%	39%
GFNORTE	100%	100%	290,037.79	890,096,400	869,897,500	68%	60%
GMEXICO	100%	43%	143,736.91	397,958,000	359,820,200	56%	47%
GMXT	100%	14%	14,673.42	13,901,920	12,673,240	51%	34%
GRUMA	100%	46%	43,971.92	171,877,300	148,067,000	70%	65%
IENOVA	100%	34%	39,327.43	139,242,000	119,570,800	70%	62%
KIMBER	100%	90%	44,156.44	115,833,800	99,325,260	63%	52%
KOF	100%	100%	64,145.97	74,153,450	71,998,220	53%	39%
LAB	100%	63%	8,292.50	33,039,780	37,476,360	69%	69%
LALA	100%	23%	11,387.53	23,310,560	22,402,100	59%	50%
LIVEPOL	100%	100%	25,096.98	54,664,210	49,873,760	62%	51%
MEGA	100%	100%	79,757.42	133,240,100	112,699,100	59%	45%
MEXCHEM	100%	50%	51,441.53	203,686,200	177,350,800	70%	64%
OMA	100%	65%	21,979.59	145,612,000	146,684,300	80%	89%
PE&OLES	100%	31%	31,127.67	60,040,890	68,232,060	61%	53%
PINFRA	100%	56%	39,830.04	95,586,730	87,163,980	64%	56%
R	100%	100%	30,513.24	61,575,280	59,604,560	60%	49%
TLEVISA	100%	100%	136,331.11	154,518,600	146,581,700	51%	34%
WALMEX	100%	29%	255,311.89	776,736,300	643,940,500	67%	58%

Fuente: BMV, Bloomberg, Monex
*Cifras en millones

Criterios de selección

Emisora	Días de Negociación >= 95%	%Float >=10%	Valor de Capitalización Flotante* >=10,000m	MDTV* 3M >=50m	MDTV* 6M >=50m	MTVR 3M >=25%	MTVR 6M >=25%
BOLSA	100%	96%	19,534.54	26,428,960	26,434,380	52%	41%
GCARSO	100%	22%	33,441.46	23,649,970	24,785,395	45%	32%
VESTA	100%	91%	14,870.98	25,450,770	25,715,300	57%	47%

Fuente: BMV, Bloomberg, Monex
*Cifras en millones

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Jr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	jeestefanc@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.