

IPyC: Cambio de Muestra 2S20

3 de Agosto de 2020

Cesar A. Salinas Garduño.

- A partir de Septiembre S&P/BMV anunciará los cambios a la muestra del IPyC.
- Las emisoras que saldrían son Bsmx y Genera.
- Las emisoras que podrían entrar son Gcc y Sites.

Anuncio y Cambio de la Muestra del IPyC para el 2S20

En los primeros días de septiembre, S&P/BMV darán a conocer los cambios en la muestra del índice S&P/BMV IPC, la cual entrará en vigor el lunes 21 de septiembre.

Bsmx y Genera saldrían de la muestra

Tomando en cuenta nuestro ejercicio con datos al 31 de julio, obtuvimos como posibles candidatas para salir de la muestra a Bsmx y Genera, al no cumplir el criterio de una Mediana del Valor Diario de Transacciones (MDTV) mayor o igual a \$30 mdp para el plazo de 6 y 3 meses respectivamente.

Por segunda ocasión Gcarso no cumple criterios de permanencia, pero se mantiene

En la segunda parte del ejercicio, como ninguna emisora cumple con todos los criterios de selección, se considera el criterio de calificación conjunta. De acuerdo con la metodología, las empresas que obtienen las menores calificaciones conjuntas son las que sustituyen a las emisoras salientes. Es importante señalar que las emisoras que no cumplieron con los criterios de permanencia se consideran de nueva cuenta en la lista de emisoras candidatas a ingresar a la muestra. En esta ocasión, Gcarso cumple con los requisitos, por lo que, de acuerdo con nuestros cálculos, logra mantenerse en la muestra.

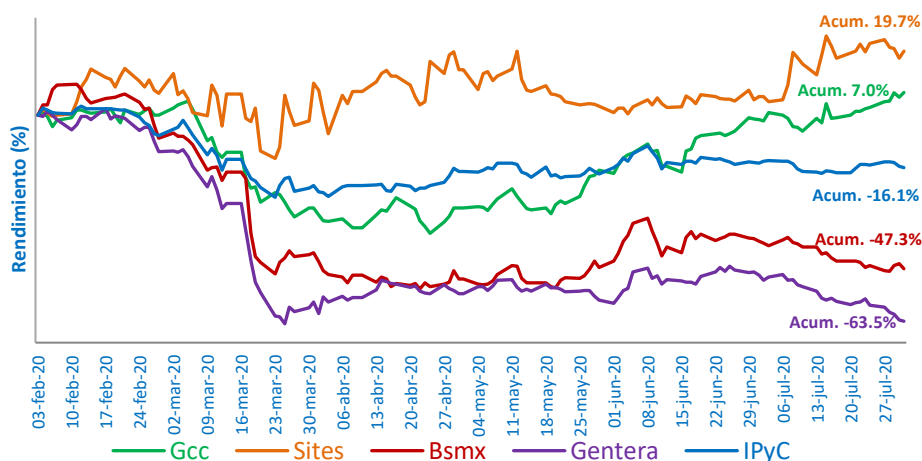
Gcc regresaría, Sites candidata para ingresar a la muestra

Observamos como candidatas para entrar a la muestra, en primer lugar, a Gcc que obtiene la menor calificación conjunta en cuanto a VWAP y una MDTV para el plazo de 6 meses, en segundo lugar, se encuentra Sites, que, en ocasiones anteriores se mantenía muy cerca de ingresar a la muestra, en esta reconstitución su VWAP es el criterio principal que la beneficia para obtener una mejor calificación conjunta y lograr perfilarse como una fuerte candidata.

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 qué emisoras entran o salen de la muestra.

Comparativos de Rendimientos Febrero – Julio 2020



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%	38,912.25	130,988,500	157,204,200	68%	73%
ALFA	100%	100%	58,813.15	96,974,460	96,974,460	57%	49%
ALSEA	100%	63%	10,965.34	68,967,580	94,519,240	82%	107%
AMX	100%	66%	438,869.06	542,262,700	606,099,700	54%	42%
ASUR	100%	46%	32,219.38	111,113,100	134,785,600	71%	74%
BBAJIO	100%	100%	23,441.97	32,813,330	36,088,860	56%	45%
BIMBO	100%	32%	55,575.68	111,611,700	108,653,300	60%	51%
BOLSA	100%	100%	25,593.40	36,056,320	39,085,800	55%	45%
BSMX	100%	17%	8,866.23	25,148,790	29,069,390	67%	62%
CEMEX	100%	100%	88,140.22	199,318,800	220,274,700	61%	56%
CUERVO	100%	15%	21,494.40	87,173,410	72,297,950	69%	63%
ELEKTRA	100%	27%	81,023.99	63,172,780	63,521,720	48%	31%
FEMSA	100%	100%	314,177.77	446,662,800	483,001,900	55%	44%
GAP	100%	79%	58,427.01	150,342,800	185,491,300	67%	67%
GCARSO	100%	21%	23,093.90	18,333,380	21,740,280	48%	34%
GENTERA	100%	69%	11,040.87	24,521,810	35,687,300	62%	61%
GFINBUR	100%	33%	35,280.78	40,602,380	46,244,710	53%	41%
GFNORTE	100%	100%	220,441.67	560,048,400	642,191,400	64%	63%
GMEXICO	100%	81%	328,637.78	432,480,500	432,397,700	57%	52%
GRUMA	100%	44%	41,509.76	187,903,100	180,401,500	73%	75%
IENOVA	100%	34%	32,782.89	172,169,900	144,428,100	75%	71%
KIMBER	100%	100%	55,373.90	161,635,200	176,245,600	65%	65%
KOF	100%	100%	50,769.53	62,902,120	74,713,200	53%	43%
LAB	100%	71%	15,469.58	35,673,060	36,331,610	61%	55%
LIVEPOL	100%	100%	11,009.54	42,672,870	43,476,520	73%	71%
MEGA	100%	100%	57,300.95	51,433,650	59,268,660	50%	37%
OMA	100%	97%	32,841.92	129,512,700	161,146,800	74%	79%
ORBIA	100%	50%	34,712.66	87,469,330	106,902,200	64%	68%
PE&OLES	100%	31%	29,687.37	62,396,480	65,344,250	62%	58%
PINFRA	100%	56%	35,354.49	69,926,730	78,136,660	61%	57%
Q	100%	100%	38,707.85	65,268,400	65,268,400	59%	49%
R	100%	100%	20,305.21	46,198,380	51,568,210	63%	56%
TLEVISA	100%	100%	73,192.81	82,031,310	92,857,020	52%	39%
VESTA	100%	91%	17,854.62	40,732,570	44,265,040	63%	58%
WALMEX	100%	29%	286,133.53	773,883,300	829,140,800	65%	62%

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%
GCC	100%	48%	13,982.70	39,057,200	36,395,340	64%	57%
GCARSO	100%	21%	23,093.90	18,333,380	21,740,280	48%	34%
SITES	100%	100%	50,143.25	12,006,310	13,258,270	35%	18%

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
José Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jsolano@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@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.