

9 de agosto de 2018

Cesar A. Salinas Garduño

IPyC: Cambio de Muestra 2S18

- El 7 de septiembre S&P/BMV anunciarán la nueva muestra del Índice.
- Grupo Carso y Volaris podrían ser reemplazadas por Banco del Bajío y Lab.
- Actualización en la metodología de selección de Emisoras de S&P/BMV IPC.

Anuncio y Cambio de muestra 2S18

El viernes 7 de septiembre BMV/S&P darán a conocer los cambios en la muestra del Índice S&P/BMV IPC, la cual entrará en vigor el lunes 24 de septiembre.

Banco del Bajío y Lab candidatas a entrar al S&P/BMV IPC

Tomando en cuenta los datos al 31 de julio y nuestro ejercicio, obtuvimos como posibles candidatas para salir de la muestra a Grupo Carso y Volaris, 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 para determinar quién ingresa a la muestra, resultan como candidatas a Banco del Bajío y Lab, emisoras que cumplen con todos los criterios establecidos en la metodología.

Nemak pondría en riesgo su permanencia, entraría Sites

Si BMV/S&P determina un float por debajo de 19.0% Nemak 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, Sites sería candidata para ingresar por su Valor de Capitalización Flotante y sus Medianas de Valor Diario Operado.

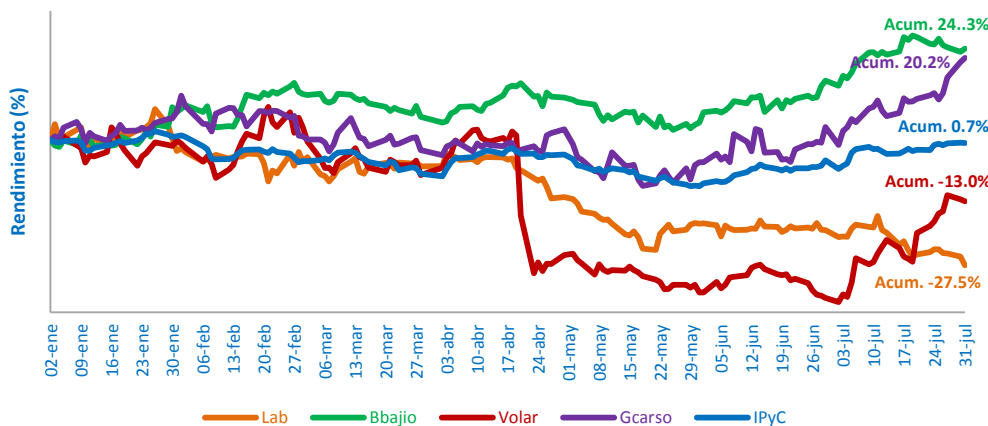
Lab regresaría al IPyC

En el cambio de muestra anterior en el mes de marzo Lab salió al no cumplir con los criterios de la Mediana del Valor Diario de Transacciones para 3 y 6 meses. En contraste, en esta ocasión Lab cumple todos los criterios para regresar al principal indicador. Un dato a destacar es su rendimiento, con la nueva metodología durante el periodo Jul2017-Feb2018 su rendimiento fue de 11.6% permaneciendo en la muestra, caso contrario al salir de la muestra durante el periodo Mar2018 –Jul2018 con un rendimiento de -25.4%.

Cambios en el cálculo del Factor de Acciones Flotantes

En junio pasado S&P publicó una actualización a la metodología de selección de emisoras para el índice, donde destaca el cálculo del float, los cambios consisten en incluir y excluir acciones con base en los rubros que se mencionan en el documento *Metodología del Ajuste por Flotación de S&P Dow Jones Índices* para determinar un factor con un rango entre 0 y 1.

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%	47,028.58	156,453	128,911	66%	60%
ALFA	100%	68%	76,966.75	107,312	111,906	55%	43%
ALPEK	100%	17%	10,518.33	61,089	56,610	78%	82%
ALSEA	100%	49%	27,355.16	140,225	125,079	76%	76%
AMX	100%	51%	373,179.92	624,665	702,891	58%	48%
ASUR	100%	73%	65,264.00	109,239	109,357	57%	46%
BIMBO	100%	25%	44,941.17	79,281	78,273	58%	46%
CEMEX	100%	99%	186,561.29	338,751	384,086	58%	51%
CUERVO	100%	15%	15,880.98	90,734	70,077	78%	71%
ELEKTRA	100%	26%	32,757.24	117,655	93,195	68%	56%
FEMSA	100%	97%	360,672.69	391,097	416,003	51%	37%
GAP	100%	81%	69,398.10	146,524	149,345	61%	52%
GCARSO	100%	17%	25,239.82	20,647	21,261	46%	32%
GENTERA	100%	60%	15,834.03	69,077	67,661	74%	75%
GFINBUR	100%	24%	46,330.58	66,795	70,028	55%	43%
GFNORTE	100%	86%	285,404.51	673,320	673,276	62%	55%
R	100%	33%	12,004.71	58,411	60,763	75%	79%
GMEXICO	100%	44%	189,899.26	482,572	458,080	64%	54%
GMXT	100%	15%	17,194.81	36,914	36,677	54%	47%
GRUMA	100%	48%	48,174.00	191,126	193,904	73%	76%
IENOVA	100%	34%	44,171.17	153,360	136,369	68%	64%
KIMBER	100%	87%	46,158.76	83,348	86,643	59%	49%
KOF	100%	97%	59,335.93	79,547	76,374	55%	41%
LALA	100%	20%	10,596.65	52,337	47,125	76%	75%
LIVEPOL	100%	96%	22,895.42	46,316	48,453	60%	51%
MEGA	100%	99%	73,185.50	34,231	39,446	43%	27%
MEXCHEM	100%	48%	58,579.91	186,290	189,234	67%	63%
NEMAK	100%	19%	8,099.74	33,369	30,179	72%	68%
OMA	100%	91%	32,447.71	122,337	114,895	71%	69%
PE&OLES	100%	22%	29,774.78	78,725	79,983	65%	57%
PINFRA	100%	56%	38,885.59	86,544	90,302	62%	55%
BSMX	100%	51%	47,603.00	66,449	72,818	55%	44%
TLEVISA	100%	94%	198,790.27	187,009	197,243	50%	36%
VOLAR	100%	98%	9,744.65	19,187	22,639	60%	50%
WALMEX	100%	28%	253,305.13	688,891	660,375	65%	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%
BBAJIO	100%	26%	12,491.74	76,471,040	73,578,320	50%	40%
LAB	100%	60%	10,346.32	58,306,700	53,133,850	74%	69%
SITES	100%	36%	17,162.60	20,376,240	17,048,580	43%	23%

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
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
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasn@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.