

10 de Enero de 2019

## Recompras de Acciones

Carlos A. González Tabares  
Cesar A. Salinas Garduño

- **Emisoras con mayores recursos para recomprar sus acciones son: Tlevisa, Cemex, Femsa, Alfa, Walmex, Ienova y Gmexico.**
- **Las que más han usado su programa de Recompra son: Bimbo, Cemex y Gentera.**
- **Los Fondos de Recompra que podrían tener mayor impacto en el precio por su equivalente en días de operación son: Tlevisa, Gruma, Gmexico, Cuervo y Alpek.**

### Recompra de Acciones: Una forma de darle valor al accionista.

A continuación, presentamos los números de aquellas emisoras que presentan un plan de recompra de acciones y cómo lo han venido utilizando, ya sea para darle liquidez a los participantes, o bien, por considerar que mediante el uso de dicho programa se le da un mayor valor al accionista.

### Señales Positivas

En el presente documento, enlistamos a las emisoras que forman parte de la muestra del S&P's BMV/IPyC con su respectivo Monto autorizado en Asamblea para su Programa de Recompra de Acciones y el uso que le han dado hasta la fecha, de tal forma que nos permite por un lado, identificar aquellas emisoras que pudieran ser más defensivas en un entorno adverso si utilizan dicho programa, por otro lado, identificar los recursos disponibles que pudieran tener las emisoras para recomprar sus acciones si así lo consideran conveniente, o bien, simplemente conocer aquellas emisoras que ya han estado haciendo uso de dicho programa, lo cual manda una señal positiva a los inversionistas, al considerar que los precios de cotización no reflejan el valor implícito de la emisora.

### Con mayor monto para recompra: Tlevisa, Cemex, Femsa, Alfa, Walmex, Ienova y Gmexico.

Observamos que un amplio número de empresas tienen un bajo o nulo uso del programa de Recompra de Acciones, mientras que otras emisoras han presentado una mayor actividad como el caso de Bimbo, Cemex y Gentera, las cuales han utilizado hasta ahora, como porcentaje del Monto Autorizado, el 37.4%, 18.5% y 15.6% respectivamente. Por otro lado, identificamos también a empresas como Tlevisa, Femsa, Alfa, Walmex, Ienova y Gmexico, cuya actividad hasta ahora ha sido poca, pero que cuentan con un monto alto en términos absolutos, para recomprar acciones si así lo consideran conveniente. Las emisoras cuyo Fondo de Recompra pudiera tener mayor impacto en el precio de cotización por su equivalente en los días de operación son: Tlevisa, Gruma, Cuervo, Gmexico, Ienova y Ac.

### Montos Utilizados y Disponibles para la Recompra de Acciones

| Recompra de Acciones |                            |                      |                  |                                |                             |                                |
|----------------------|----------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Emisora              | Monto Aprobado en Asamblea | Acciones Recompradas | Monto Recomprado | % Utilizado del Monto Aprobado | Saldo Disponible (Monto \$) | Equivalente Días de Operación* |
| TLEVISA              | 20,000,000,000             | 15,600,000           | 979,143,708      | 4.90%                          | 19,020,856,292              | 327                            |
| CEMEX                | 9,309,800,000              | 151,334,941          | 1,717,199,442    | 18.45%                         | 7,592,600,558               | 50                             |
| FEMSA                | 7,000,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 7,000,000,000               | 45                             |
| ALFA                 | 5,800,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 5,800,000,000               | 60                             |
| WALMEX               | 5,000,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 5,000,000,000               | 14                             |
| IENOVA               | 4,625,000,000              | 2,000,000            | 144,087,250      | 3.12%                          | 4,480,912,750               | 64                             |
| GMEXICO              | 4,501,161,000              | 5,000,000            | 195,070,469      | 4.33%                          | 4,306,090,531               | 176                            |
| AC                   | 4,000,000,000              | 133,798              | 14,277,480       | 0.36%                          | 3,985,722,520               | 74                             |
| PE&OLES              | 3,500,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 3,500,000,000               | 55                             |
| CUERVO               | 3,300,000,000              | -1,914,308           | -58,035,322      | -1.76%                         | 3,358,035,322               | 189                            |

Fuente: BMV/ Datos en pesos. /\*Los días de operación se calculan en base al promedio de los últimos 30 días.

Las emisoras Tlevisa, Cemex, Femsa, Alfa, Walmex, Ienova y Gmexico, cuentan con mayores recursos disponibles para su Fondo de Recompra de Acciones.

### Programa de Recompra de Acciones para las empresas del S&P's BMV/IPyC

A continuación, presentamos las empresas que componen el S&P's BMV/IPyC, el Monto Autorizado en Asamblea para el uso del Programa de Recompra de Acciones, así como el monto utilizado hasta la fecha, el monto disponible y el equivalente en días de operación.

| Recompra de Acciones (Emisoras del S&P's BMV IPyC) |                            |                      |                  |                                |                             |                               |
|--|----------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Emisora  | Monto Aprobado en Asamblea | Acciones Recompradas | Monto Recomprado | % Utilizado del Monto Aprobado | Saldo Disponible (Monto \$) | Equivalente Días de Operación |
| TLEVISA  | 20,000,000,000             | 15,600,000           | 979,143,708      | 4.90%                          | 19,020,856,292              | 327                           |
| CEMEX  | 9,309,800,000              | 151,334,941          | 1,717,199,442    | 18.45%                         | 7,592,600,558               | 50                            |
| FEMSA  | 7,000,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 7,000,000,000               | 45                            |
| ALFA   | 5,800,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 5,800,000,000               | 60                            |
| WALMEX   | 5,000,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 5,000,000,000               | 14                            |
| IENOVA   | 4,625,000,000              | 2,000,000            | 144,087,250      | 3.12%                          | 4,480,912,750               | 64                            |
| GMEXICO  | 4,501,161,000              | 5,000,000            | 195,070,469      | 4.33%                          | 4,306,090,531               | 176                           |
| AC   | 4,000,000,000              | 133,798              | 14,277,480       | 0.36%                          | 3,985,722,520               | 74                            |
| PE&OLES  | 3,500,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 3,500,000,000               | 55                            |
| CUERVO   | 3,300,000,000              | -1,914,308           | -58,035,322      | -1.76%                         | 3,358,035,322               | 189                           |
| GRUMA  | 2,500,000,000              | 1,519,565            | 336,279,184      | 13.45%                         | 2,163,720,816               | 317                           |
| ALPEK  | 1,500,000,000              | 124,800              | 19,345,649       | 1.29%                          | 1,480,654,351               | 61                            |
| OMA  | 1,466,015,512              | -                    | -                | 0.00%                          | 1,466,015,512               | 20                            |
| GAP  | 1,250,000,000              | -                    | -                | 0.00%                          | 1,250,000,000               | 33                            |
| GENTERA  | 1,400,000,000              | 14,121,610           | 219,018,527      | 15.64%                         | 1,180,981,473               | 42                            |
| KOF  | 900,000,000                | -                    | -                | 0.00%                          | 900,000,000                 | 18                            |
| BIMBO  | 1,200,000,000              | 11,429,401           | 449,079,414      | 37.42%                         | 750,920,586                 | 29                            |
| GCC  | 700,000,000                | 253,746              | 25,286,653       | 3.61%                          | 674,713,347                 | 43                            |
| ALSEA  | 660,000,000                | 309,788              | 14,587,045       | 2.21%                          | 645,412,955                 | 8                             |
| MEGA   | 259,674,756                | -302,872             | -26,420,200      | -10.17%                        | 286,094,956                 | 14                            |
| R  | -                          | -47,891              | -3,660,373       | N.D                            | 3,660,373                   | 0                             |
| PINFRA   | -                          | 434,411              | 76,828,459       | N.D                            | -76,828,459                 | -4                            |
| LALA   | -                          | 6,604,933            | 125,127,098      | N.D                            | -125,127,098                | -8                            |
| GFINBUR  | -                          | 4,522,325            | 130,413,456      | N.D                            | -130,413,456                | -6                            |
| LAB  | -                          | 8,872,935            | 130,508,582      | N.D                            | -130,508,582                | -6                            |
| BSMX   | -                          | 7,656,243            | 221,934,706      | N.D                            | -221,934,706                | -5                            |
| BBAJIO   | -                          | 16,428,156           | 257,183,416      | N.D                            | -257,183,416                | -12                           |
| MEXCHEM  | -                          | 7,017,991            | 372,407,000      | N.D                            | -372,407,000                | -5                            |
| AMX  | -                          | 33,797,396           | 508,938,413      | N.D                            | -508,938,413                | -3                            |
| GFNORTE  | -                          | 7,200,000            | 854,751,626      | N.D                            | -854,751,626                | -2                            |
| ASUR   | -                          | -                    | -                | N.D                            | -                           | -                             |
| GMXT   | -                          | -                    | -                | N.D                            | -                           | -                             |
| KIMBER   | -                          | -                    | -                | N.D                            | -                           | -                             |
| LIVEPOL  | -                          | -                    | -                | N.D                            | -                           | -                             |

Fuente: BMV/ Datos en pesos. /\*Los días de operación se calculan en base al promedio de los últimos 30 días.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

|                                |  |                        |  |
|--------------------------------|--|------------------------|--|
| Carlos A. González Tabares     | Director de Análisis y Estrategia Bursátil | T. 5231-4521           | <a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>   |
| Janneth Quiroz Zamora          | Subdirector de Análisis Económico          | T. 5231-0200 Ext. 0669 | <a href="mailto:jquiroz@monex.com.mx">jquiroz@monex.com.mx</a>         |
| Marcos Daniel Arias Novelo     | Analista Económico                         | T. 5230-0200 Ext. 4186 | <a href="mailto:mdarias@monex.com.mx">mdarias@monex.com.mx</a>         |
| Fernando E. Bolaños S.         | Gerente de Análisis                        | T. 5230-0200 Ext. 0720 | <a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>       |
| J. Roberto Solano Pérez        | Analista Bursátil Sr.                      | T. 5230-0200 Ext. 4451 | <a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>       |
| Verónica Uribe Boyzo           | Analista Bursátil                          | T. 5230-0200 Ext. 4287 | <a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>         |
| B. Jimena Colín Fernández      | Analista Bursátil                          | T. 5231-0200 Ext. 0710 | <a href="mailto:bjcolinf@monex.com.mx">bjcolinf@monex.com.mx</a>       |
| Brian Rodríguez Ontiveros      | Analista Bursátil                          | T. 5230-0200 Ext. 4195 | <a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a> |
| José Enrique Estefan Cassereau | Analista Bursátil Jr.                      | T. 5230-0200 Ext. 0637 | <a href="mailto:jeestefanc@monex.com.mx">jeestefanc@monex.com.mx</a>   |
| Juan Francisco Caudillo Lira   | Analista Técnico Sr.                       | T. 5231-0016           | <a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>     |
| César Adrian Salinas Garduño   | Analista de Sistemas de Información        | T. 5230-0200 Ext. 4790 | <a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>   |

## 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.