



Mentor

DE BURSÁTIL A BURSÁTIL

CONCEPTO

Uno de los criterios que como analistas y estrategias utilizamos en el proceso de valuación y en consecuencia selección de emisoras es la BURSATILIDAD de la emisora. Este concepto se relaciona con la característica de operatividad de una acción en el mercado accionario. Entre más acciones de una empresa existan y mejor distribuidas estén entre inversionistas, mayor será su facilidad de intercambio (rapidez). Se dice entonces que es “más bursátil”. La Bolsa Mexicana de Valores, publica mensualmente una lista que clasifica a las 159 tipos de acciones de distintas empresas que cotizan en nuestro mercado accionario a partir de su bursatilidad en las categorías: Alta; Media; Baja y Mínima. La distribución de actual en ellas es: 25.1% Alta; 25.1% Media; 25.1% Baja; y 24.5% Mínima. Las empresas de mayor bursatilidad son las que pertenecen a la muestra de 35 del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC).

ES LO MISMO PERO NO ES IGUAL

A pesar de pertenecer a una misma categoría, el nivel real de operación entre algunas emisoras varía de manera importante, por lo que el proceso de Selección de Emisoras **no puede atender únicamente a la categoría de bursatilidad, sino a un mayor conocimiento de la operación real de las acciones**. A continuación un par de ejemplos que consideran la operación en el mercado accionario mexicano en seis meses (de Septiembre 2013 a Febrero 2014).

Ejemplo 1: La empresa comercial Chdraui (clave de pizarra), ocupa el lugar 41 en la clasificación total de bursatilidad del mercado, siendo la 1a en la categoría de Bursatilidad Media, mientras que la empresa refresquera Cultiba, ocupa el lugar 53° total y el 15° sitio en la MISMA categoría de Bursatilidad Media. Sin embargo, mientras que el número de operaciones de Chdraui en seis meses fue de 163,809, las operaciones de Cultiba fueron 47,959, cifra 70.7% menor a pesar de que las dos son “medio bursátiles”.

Ejemplo 2: Veamos ahora la misma empresa de refrescos Cultiba (lugar 53° total y 15° en Categoría Media) vs. la Fibra Fshop, esta última en el lugar 71° total y 30° de la Categoría Media (recuerde que existen 40 en la misma categoría). El número de operaciones en seis meses de Fshop fue de 16,630, cifra equivalente al 10.1% de Chdraui y al 34.6% de Cultiba.

Al interior de este documento detallamos el número de operaciones del total de las 159 acciones que cotizan en el mercado mexicano distribuidas por su categoría de bursatilidad. Recuerde bien este documento antes de considerar que la bursatilidad entre dos acciones es similar por el hecho de pertenecer a una misma categoría.

MENTOR – Número de Operaciones en 6 Meses
Categoría Bursatilidad Media

L	Emisora	S	No. Oper.
41	Chdraui	B	163,809
42	Simec	B	88,761
47	Azteca	CPO	140,373
48	Homex	*	154,877
49	Axtel	CPO	154,809
50	Fiho	12	77,475
51	Herdez	*	52,225
52	Gfamsa	A	81,094
53	Cultiba	B	47,959
54	Soriana	B	46,888
55	Aeromex	*	68,766
56	Gfinter	O	15,243
57	Ara	*	110,366
58	Mega	CPO	33,262
59	Bachoco	B	35,310
60	Creal	*	36,162
61	Qc	CPO	23,931
66	Maxcom	CPO	33,511
71	Fshop	13	16,630

Fuente: BMV / L: Lugar / S: Serie

“No se puede desatar un nudo sin saber cómo está hecho”

Aristóteles

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com.mx
5625 1537

 @CPonceBustos

Laura A. Rivas S.
lrivas@vepormas.com.mx
5625 1514

MARZO 27, 2014



CATEGORÍA:
RESPONSABILIDAD SOCIAL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Documento de carácter tutorial
y didáctico que busca
contribuir al conocimiento
(cultura) de variables
económico-bursátiles





DETALLE DE NIVEL DE BURSATILIDAD

ALTA				MEDIA				BAJA				MINIMA			
L	Emisora	S	No. Oper.	L	Emisora	S	No. Oper.	L	Emisora	S	No. Oper.	L	Emisora	S	No. Oper.
Promedio			351,167	Promedio			49,154	Promedio			1,339	Promedio			69
1	Naftac	ISHRS	337,750	41	Chdraui	B	163,809	81	Sport	S	5,278	121	Cidmega	*	224
2	Amx	L	912,122	42	Simec	B	88,761	82	Cydsasa	A	1,888	122	Enlace	10	91
3	Walmex	V	911,164	43	Oma	B	133,763	83	Diabloi	10	1,637	123	Ts	*	46
4	Gfnorte	O	721,711	44	Terra	13	126,323	84	Sare	B	20,310	124	Teak	CPO	216
5	Cemex	CPO	631,935	45	Vesta	*	104,424	85	Pochtec	B	8,547	125	M10trac	ISHRS	82
6	Gmexico	B	801,934	46	C	*	25,050	86	Vitro	A	1,590	126	Fres	*	75
7	Femsa	UBD	404,555	47	Azteca	CPO	140,373	87	Cetetrac	ISHRS	235	127	Consumo	10	31
8	Alfa	A	615,299	48	Homex	*	154,877	88	Gissa	A	1,326	128	Posadas	A	25
9	Tlevisa	CPO	376,392	49	Axtel	CPO	154,809	89	Brtrac	10	210	129	Dine	B	190
10	Mexchem	*	438,600	50	Fiho	12	77,475	90	Uditrac	ISHRS	211	130	Rcentro	A	134
11	Kimber	A	474,782	51	Herdez	*	52,225	91	Imctrac	ISHRS	174	131	Finamex	O	61
12	Sanmex	B	441,601	52	Gfamsa	A	81,094	92	Medica	B	662	132	Sanluis	A	183
13	Funo	11	379,605	53	Cultiba	B	47,959	93	Kimber	B	302	133	Gprofut	*	92
14	Gfinbur	O	452,118	54	Soriana	B	46,888	94	Incarso	B-1	1,731	134	Gnp	*	55
15	Ica	*	448,974	55	Aeromex	*	68,766	95	Cmoctez	*	742	135	Minsa	B	63
16	Lab	B	381,353	56	Gfinter	O	15,243	96	Gbm	O	902	136	Vasconi	*	163
17	Pinfra	*	225,841	57	Ara	*	110,366	97	Livepol	1	159	137	Cmr	B	77
18	Bimbo	A	374,653	58	Mega	CPO	33,262	98	Kuo	A	171	138	Pv	*	44
19	Gentera	*	482,250	59	Bachoco	B	35,310	99	Femsa	UB	143	139	Procorp	B	36
20	Kof	L	198,309	60	Creal	*	36,162	100	Amx	A	693	140	Csck	12	8
21	Ac	*	258,899	61	Qc	CPO	23,931	101	Fragua	B	624	141	Gfmulti	O	44
22	Gruma	B	239,589	62	Volar	A	26,579	102	Gigante	*	117	142	Dine	A	60
23	Ohlmex	*	338,583	63	Bbva	*	7,142	103	Corptrac	ISHRS	620	143	Hogar	B	97
24	Pe&Oles	*	333,614	64	Pappel	*	45,593	104	M5trac	ISHRS	115	144	Gmdr	*	49
25	Asur	B	179,763	65	Danhos	13	12,149	105	Lamosa	*	88	145	Hilasal	A	420
26	Elektra	*	137,424	66	Maxcom	CPO	33,511	106	Gmd	*	740	146	Mrpck	12	7
27	Lala	B	147,347	67	Finn	13	23,554	107	Ceramic	B	206	147	Conver	A	20
28	Ienova	*	188,899	68	Angeld	10	6,911	108	Sanluis	CPO	576	148	Edoardo	B	67
29	Alsea	*	240,373	69	Valuegf	O	1,067	109	Findep	*	1,055	149	Gbmeck	13	1
30	Gap	B	228,423	70	San	*	8,118	110	Cie	B	282	150	Cable	CPO	3
31	Livepol	C-1	154,957	71	Fshop	13	16,630	111	Bafar	B	87	151	Pbfff1ck	12	5
32	Bolsa	A	270,344	72	Autlan	B	26,484	112	Monex	B	306	152	Comerci	UB	6
33	Comerci	UBC	182,732	73	Kuo	B	9,985	113	Gph	1	58	153	Bevides	B	14
34	Fibramq	12	202,845	74	Ideal	B-1	5,287	114	Constru	10	143	154	Procorp	A	1
35	Alpek	A	204,777	75	Ilctrac	ISHRS	211	115	Gcc	*	349	155	Genseg	*	4
36	Ich	B	121,841	76	Hcity	*	11,773	116	Invex	A	133	156	Imxtrac	ISHRS	5
37	Gfregio	O	118,253	77	Mextrac	9	353	117	Tmm	A	859	157	Accelsa	B	7
38	Gcarso	A1	146,379	78	Actinvr	B	3,998	118	Chntrac	11	34	158	Collado	*	2
39	Mfrisco	A-1	191,846	79	Maseca	B	5,248	119	Ceramic	D	128	159	Icmtrac	ISHRS	1
40	Gsanbor	B-1	148,829	80	Gmodelo	C	687	120	Pasa	B	109				



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

