

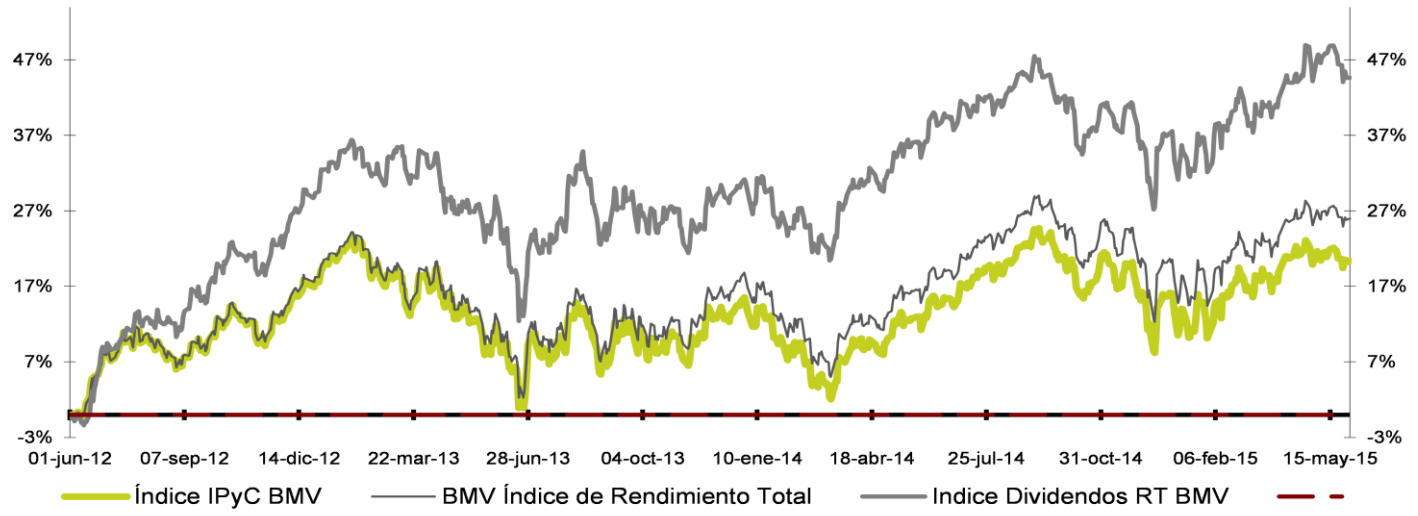
### EL PAGO DE DIVIDENDOS

Mucho hemos comentado sobre la importancia de un enfoque fundamental al decidir sobre las empresas en las que se quiere “ser dueño” a través de Bolsa. Esto es, el conocimiento del crecimiento esperado en las utilidades, rentabilidad, nivel de deuda, competencia, administración y política de dividendos. La posibilidad de recibir beneficios anuales a través del pago de un dividendo, es una de las razones de mayor interés para un inversionista, mientras que la potencial ganancia adicional por la apreciación en el precio de la emisora en el mercado es en realidad “la cereza del pastel” o el beneficio adicional.

### ÍNDICES DE \*RENDIMIENTO TOTAL (RT)

La Bolsa Mexicana de Valores genera información sobre distintos índices bursátiles, siendo el más conocido, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC). Sin embargo, este índice refleja únicamente el movimiento del precio de mercado en la proporción de cada una de las 35 emisoras que lo conforman. Existe un índice adicional conocido como IRT (Índice de Rendimiento Total) que indica además el impacto en el rendimiento por los dividendos otorgados por las empresas del IPyC y otro más llamado **\*Índice de Dividendos con Rendimientos Totales (IDRT)** conformado por las 15 emisoras de mejor registro histórico en pago de dividendos del mismo IPyC (el índice inicio en 2008). La gráfica y tabla siguiente compara los resultados en los últimos años. Mientras que el IPyC acumuló un avance de 20.8%, al incorporar dividendos la ganancia aumenta a 26%. Por su parte el Índice Dividendos RT acumuló 44.6% en el mismo periodo. El comportamiento de este último y poco conocido índice reporta un registro histórico mucho mejor, invitando a su participación a través de distintas estrategias.

MENTOR – Comparativo Índices (3 años 2012-2015)



| Índice                          | Último Valor | Moneda Original | Dólares |
|---------------------------------|--------------|-----------------|---------|
| Índice IPyC BMV                 | 44,760.10    | 20.38%          | 11.58%  |
| BMV Índice de Rendimiento Total | 56,660.42    | 25.98%          | 16.76%  |
| Índice Dividendos RT BMV        | 281.07       | 44.61%          | 34.04   |

Fuente: BMV / Sistema Éxito BMV

“Si bien buscas, encontrarás”

Platón

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

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

JUNIO 1o, 2015



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 ÍNDICE DE DIVIDENDOS DE RENDIMIENTO TOTAL

El Índice BMV de Dividendos de Rendimiento Total (IDIV RT), expresa el rendimiento de las empresas que cotizan en el mercado accionario nacional representado por su principal indicador, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) y que tienen una política de Dividendos constante, en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa de un conjunto de series accionarias, el cual asegura representar el comportamiento de las empresas líderes en cuanto a tasa de dividendos se refiere.

Es un Índice que incorpora en su cálculo los dividendos en efectivo decretados por las empresas que componen su muestra que ofrece beneficios muy atractivos de selección a partir de dos conceptos fundamentales:

1. **REPRESENTATIVIDAD:** La representatividad de la muestra en cuanto a la dinámica operativa del mercado, la cual es asegurada mediante la selección de las emisoras líderes en el mercado, asegurado por encontrarse dentro de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC).
2. **POLITICA DE DIVIDENDOS:** La estructura de cálculo incorpora un valor de capitalización de las emisoras ajustado por la tasa de dividendos promedio de los últimos cinco años, el cual actúa como ponderador y determina la contribución que cada una de las series accionarias tiene dentro de la muestra del IDIV.

### TAMAÑO DE MUESTRA

El número de series accionarias que conforma la muestra del Índice BMV IDIV RT es de 15 series, las cuales podrían variar durante el periodo de vigencia por movimientos corporativos. El número de series accionarias dentro de su muestra, así como los topes aplicados a las ponderaciones garantizan la diversificación del índice.

### Criterios de Selección

a) Se consideran las 15 series accionarias con mejor récord de dividendos entregados al público inversionista que se encuentren dentro de la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV (IPC), garantizando además con esto, que sean las emisoras con mayor bursatilidad.

b) Las series seleccionadas dentro de este grupo se deberán haber mantenido constantes en la entrega de dividendos los últimos 5 años (al menos los últimos 4), de otro modo serán descartadas del universo de series accionarias elegibles.

En caso de que dos o más series accionarias cumplan con las mismas características mencionadas anteriormente y los lugares disponibles no sean suficientes, la decisión la tomará el Comité Técnico de Metodologías de Índices de la BMV.

No serán consideradas para la muestra, aquellas series que por alguna causa exista la posibilidad concreta de ser suspendidas o retiradas del mercado.

La tabla a la derecha, indica la muestra actual y la ponderación de cada emisora en la muestra.

MENTOR- Muestra Índice de Dividendos

| EMISORA | PESO   |
|---------|--------|
| Kimber  | 10.29% |
| Cemex   | 8.93%  |
| Asur    | 8.89%  |
| Ac      | 8.63%  |
| Sanmex  | 8.45%  |
| Femsa   | 8.40%  |
| Gap     | 7.17%  |
| Alfa    | 6.23%  |
| Gmexico | 6.15%  |
| Alsea   | 5.82%  |
| Genera  | 5.40%  |
| Amx     | 5.34%  |
| Pe&Oles | 4.09%  |
| Walmex  | 3.28%  |
| Gfinbur | 2.94%  |

Fuente: BMV





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, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>RENDIMIENTO IPyC  |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>FAVORITA</b>       | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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                     |
| <b>¡ATENCIÓN!</b>     | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 |
| <b>NO POR AHORA</b>   | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>       | 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 | <a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>     |
| Carlos Ponce Bustos               | Director General de Análisis y Estrategia          | 55 56251537 x 1537 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>         |
| Fernando Paulo Pérez Saldivar     | Director General de Mercados y Tesorería           | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Manuel Antonio Arduines Pérez     | Director de Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Patrimonial Monterrey                     | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251541 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>   |
| ANÁLISIS BURSÁTIL                 |                                                    |                    |                                                                            |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería        | 55 56251515 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez     | Proyectos y Procesos Bursátiles                    | 55 56251514 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>         |
| Marco Medina Zaragoza             | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras     | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera         | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Juan Jose Reséndiz Téllez         | Análisis Técnico                                   | 55 56251511 x 1511 | <a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>   |
| Juan Antonio Mendiola Carmona     | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251508 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>   |
| Daniel Sánchez Uranga             | Editor Bursátil                                    | 55 56251529 x 1529 | <a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>     |
| ESTRATEGIA ECONOMICA              |                                                    |                    |                                                                            |
| José Isaac Velasco Orozco         | Economista Senior                                  | 55 56251500 x 1682 | <a href="mailto:jvelascoo@vepormas.com.mx">jvelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Dolores María Ramón Correa        | Economista Jr.                                     | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| Mónica Pamela Díaz Loubet         | Economista Jr.                                     | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>         |
| Mariana Paola Ramírez Montes      | Economista Jr.                                     | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com.mx">mp Ramirez@vepormas.com.mx</a> |
| ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS     |                                                    |                    |                                                                            |
| Mónica Mercedes Suarez            | Director de Gestión Patrimonial                    | 55 11021800 x 1964 | <a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@vepormas.com.mx</a>     |
| Mario Alberto Sánchez Bravo       | Subdirector de Administración de Portafolios       | 55 56251513 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez       | Gestión de Portafolios                             | 55 56251526 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@vepormas.com.mx</a>     |
| Ramón Hernández Vargas            | Sociedades de Inversión                            | 55 56251536 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández   | Sociedades de Inversión                            | 55 56251545 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a> |
| Heidi Reyes Velázquez             | Promoción de Activos                               | 55 56251534 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>         |

