

Rompecabezas

PRÓXIMOS CAMBIOS EN EL IPyC

REVISIÓN ANUAL EN SEPTIEMBRE (CANDIDATAS Sale Alpek, entra Simec y/o Oma)

Una práctica común en el mundo es la revisión periódica de los índices bursátiles de referencia. El desarrollo de los fundamentales (conocidos y perspectivas) en las empresas traducidos en mayor oferta y demanda por emisoras, justifica una revisión en la muestra de los índices buscando que las emisoras que lo integren resulten las más representativas en tamaño y operatividad (en términos generales). En México, la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se actualiza al inicio del mes de Septiembre. Por Lo general son 2-3 emisoras las que entran y salen en el grupo de 35 emisoras que la conforman. Cada mes, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) publica un registro de las emisoras que son sujetas a formar parte del índice. **A un mes de su cambio, existe una probabilidad alta de que la petroquímica Alpek deje la muestra y que la siderúrgica Simec entre. La controladora de aeropuertos Oma tiene también cierta posibilidad de entrar.**

FACTOR ESTRUCTURAL

Este tipo de eventos, son utilizados por algunos participantes para ideas de inversión coyuntural o de corto plazo. Dado que muchos participantes (fondos) “pasivos” suelen replicar índices en sus inversiones, las emisoras que entran observan mayor demanda previo y durante el anuncio del cambio y viceversa (oferta en las que salen). Existen también estrategias sobre el cambio de ponderación en las emisoras que prevalecen. El anuncio de las emisoras que cambian se conoce algunos días antes del inicio de Septiembre. La tabla y gráfica (se lee de derecha a izquierda) anexa, indica el cambio por mes (desde Septiembre del año pasado) en los lugares de las emisoras comentadas.

ROMPECABEZAS – Comportamiento Lugares Emisoras Elegibles

	2015					2014				
	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEPT
Alpek	37	38	38	39	36	35	35	35	35	35
Simec	30	30	36	36	39	39	38	38	38	38
Oma	36	36	35	35	35	36	37	37	36	37



Fuente: BMV

“Los últimos serán los primeros...”

Mateo 20:16

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

José María Flores.
jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1451

Julio 30, 2015



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender (“armar”) la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México





DETALLE DE COMPORTAMIENTO MENSUAL

La tabla anexa presenta el detalle de las emisoras elegibles para la muestra de 35 en el IPyC desde septiembre del año pasado.

ROMPECABEZAS – Lugares de Empresas Elegibles para Muestra de 35 Emisoras del IPyC

Lugar	AÑO 2015						AÑO 2014				
	JUN	MAY	ABR	MZO	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEPT	
1	Amx	Amx	Amx	Amx	Amxl	Amx	Amx	Amx	Amx	Amx	
2	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	Cemex	
3	Walmex	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	Gfnorte	
4	Gfnorte	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	Walmex	
5	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	Gmexico	
6	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	Femsa	
7	Alfa	Alfa	Alfa	Alfa	Alfa	Tlevisa	Alfa	Alfa	Alfa	Alfa	
8	Tlevisa	Tlevisa	Tlevisa	Tlevisa	Tlevisa	Alfa	Tlevisa	Tlevisa	Tlevisa	Tlevisa	
9	Gruma	Gruma	Gruma	Mexchem	Mexchem	Mexchem	Mexchem	Mexchem	Mexchem	Mexchem	
10	Mexchem	Mexchem	Mexchem	Gruma	Gruma	Gruma	Gruma	Gruma	Gruma	Gruma	
11	Gfinbur	Gfinbur	Ac	Kimber	Kimber	Kimber	Kimber	Kimber	Kimber	Kimber	
12	Kimber	Ac	Kimber	Ac	Gfinbur	Ac	Sanmex	Elektra	Elektra	Kimber A	
13	Ac	Elektra	Gfinbur	Pinfra	Pinfra	Gfinbur	Elektra	Sanmex B	Pinfra	Elektra	
14	Kof	Kimber	Elektra	Eletra	Elektra	Elektra	Pinfra	Ac	Sanmex	Sanmex B	
15	Elektra	Kof	Sanmex	Gfinbur	Ac	Pinfra	Ac	Kof L	Ac	Ac	
16	Sanmex	Pinfra	Kof	Sanmex	Kof	Sanmex	Kof L	Pinfra	Kof	Kof	
17	Pinfra	Sanmex	Pinfra	Kof	Sanmex	Kof	Gfinbur	Gfinbur	Gfinbur	Gfinbur	
18	Alsea	Alsea	Alsea	Alsea	Ohlmex	Labb	Gentera	Lab B	Lab B	Lab B	
19	Ohlmex	Labb	Ohlmex	Ohlmex	Alsea	Alsea	Ohlmex	Gentera	Gentera	Gentera	
20	Labb	Ohlmex	Gentera	Gentera	Gentera	Gentera	Lab B	Bimbo	Bimbo	Ica	
21	Gentera	Gentera	Labb	Lab	Labb	Ohlmex	Alsea	Alsea	Alsea	Bimbo	
22	Bimbo	Bimbo	Bimbo	Bimbo	Bimbo	Bimbo	Bimbo	Ohlmex	Ohlmex	Ohlmex	
23	Gap	Gap	Gap	Ica	Ica	Ica	Ica	Ica	Ica	Alsea	
24	Ienova	Ienova	Ienova	Gap	Gap	Gap	Lala	Lala	Asur	Asur	
25	Asur	Asur	Ica	Lala	Lala	Lala	Asur	Gap	Gap	Gap	
26	Ica	Lala	Lala	Asur	Asur	Asur	Gap	Asur	Peñoles	Peñoles	
27	Liverpool	Ica	Asur	Ienova	Ienova	Peñoles	Ienova	Peñoles	Lala	Lala	
28	Lala	Liverpool	Liverpool	Peñoles	Peñoles	Ienova	Peñoles	Ienova	Ienova	Ienova	
29	Peñoles	Peñoles	Peñoles	Liverpool	Liverpool	Liverpool	Liverpool	Liverpool	Liverpool	Liverpool	
30	Simec	Simec	Ich	Gcarso	Gfregio	Bolsa	Bolsa	Bolsa	Bolsa	Bolsa	
31	Ich	Ich	Gcarso	Ich	Gcarso	Gfregio	Comerci	Ich	Comerci	Comerci	
32	Gfregio	Gcarso	Gfregio	Bolsa	Bolsa	Comerci	Gfregio O	Comerci	Ich	Gfregio O	
33	Gcarso	Gfregio	Bolsa	Gfregio	Comerci	Gcarso	Ich	Gfregio	Gfregio	Gcarso	
34	Bolsa	Bolsa	Comerci	Comerci	Ich	Ich	Gcarso	Gcarso	Gcarso	Ich	
35	Comerci	Comerci	Oma	Oma	Oma	Alpek	Alpek	Alpek	Alpek	Alpek	
36	Oma	Oma	Simec	Simec	Alpek	Oma	Azteca	Azteca	Oma	Azteca	
37	Alpek	Vesta	Vesta	Vesta	Vesta	Azteca	Oma	Oma	Azteca	Oma	
38	Vesta	Alpek	Alpek	Azteca	Azteca	Vesta	Simec	Simec	Simec	Simec	
39	Gfinter	Azteca	Azteca	Alpek	Simec	Simec	Vesta	Chdraui	Vesta	Vesta	
40	Mega	Gfinter	Gfinter	Chdraui	Chdraui	Chdraui	Chdraui	Chdraui	Chdraui	Chdraui	
41	Bachcoco	Creal	Creal	Creal	Gfinter	Gfinter	Gfinter O	Gfinter	Gfinter	Gfinter	
42	Creal	Bachoco	Mega	Mega	Sanborns	Sanborns	Sanborns	Sanborns	Sanborns	Sanborns	
43	Azteca	Mega	Bachoco	Bachoco	Creal	Mega	Creal	Mega	Mega	Mfrisco	
44	Chdraui	Chdraui	Chedraui	Gfinter	Bachoco	Bachoco	Mega	Mfrisco	Mfrisco	Mega	
45	Herdez	Herdez	Sanborns	Sanborns	Mega	Creal	Mfrisco	Creal	Aeromex	Aeromex	

Fuente: BMV





Continúa...

ROMPECABEZAS – Lugares de Empresas Elegibles para Muestra de 35 Emisoras del IPyC

Lugar	AÑO 2015						AÑO 2014				
	JUN	MAY	ABR	MZO	FEB	ENE	DIC	NOV	OCT	SEPT	
46	Aeromex	Sanborns	Herdez	Herdez	Herdez	Mfrisco	Bachoco	Bachoco	Creal	Soriana	
47	Gsanbor	Agua	Mfrisco	Mfrisco	Mfrisco	Aeromex	Aeromex	Aeromex	Bachoco	Creal	
48	Mfrisco	Aeromex	Aeromex	Aeromex	Aeromex	Herdez	Axtel	Soriana	Soriana	Bachoco	
49	Volar	Axtel	Axtel	Soriana	Soriana	Soriana	Soriana	Herdez	Axtel	Axtel	
50	Axtel	Mfrisco	Volar	Axtel	Axtel	Axtel	Herdez	Axtel	Herdez	Herdez	
51	Hcity	Volar	Soriana	Volar	Qc	Qc	Qc	Qc	Qc	Qc	
52	Agua	Hcity	Qc	Hcity	Hcity	Hcity	Cultiba	Cultiba	Cultiba	Cultiba	
53	Qc	Qc	Hcity	Qc	Ara	Ara	Hcity	Ara	Ara	Volar	
54	Ara	Ara	Ara	Ara	Cultiba	Cultiba	Ara	Hcity	Volar	Ara	
55	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassinicpo	Rassini Cpo	Volar	Hcity	Hcity

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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. 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, 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



GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
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

