



Mentor

ÍNDICE DE DIVIDENDOS U5A

BX+

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** conformado por las 15 emisoras de mejor registro histórico en pago de dividendos del mismo IPyC (el índice inició en 2008). La gráfica y tabla siguiente compara los resultados en los últimos años. Mientras que el IPyC promedió en los últimos 5 años un avance de 2.5%, el Índice Dividendos RT promedió 11.3% 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 IPyC vs. IRT

	Var % IDIV_ RT	Var % IPyC	Dif.
2007*	6.1%	7.2%	-1.0%
2008	-26.5%	-24.2%	-2.3%
2009	84.7%	43.5%	41.2%
2010	11.1%	20.0%	-8.9%
2011	0.1%	-3.8%	3.9%
2012	40.7%	17.9%	22.8%
2013	1.0%	-2.2%	3.2%
2014	5.1%	1.0%	4.1%
2015	9.7%	-0.4%	10.1%
2016	2.0%	1.7%	0.2%

* A partir del 31 de enero de 2007

MENTOR- Comparativo IPyC



vs. IRT

“Si buscas bien, encontrarás”
Platón

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Laura A. Rivas S.
lrivas@vepormas.com
56251514

Marzo 02, 2016



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 en IDIV RT	Peso en IPyC
KIMBER	A	10.35%	2.22%
GAP	B	10.23%	2.34%
ASUR	B	9.85%	1.92%
SANMEX	B	8.61%	2.10%
FEMSA	UBD	8.53%	13.27%
KOF	L	8.25%	2.34%
GMEXICO	B	7.18%	5.98%
ALFA	A	6.25%	4.64%
PEÑOLES	*	4.83%	0.67%
AMX	L	4.77%	11.60%
AC	*	4.73%	1.28%
GFINBUR	O	4.35%	1.97%
MEXCHEM	*	4.18%	1.38%
GCARSO	A1	3.95%	0.86%
WALMEX	*	3.74%	8.76%
SITES	L	0.22%	0.54%
SUMA		100.00%	61.87%

Fuente: BMV

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	aihernandez@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com