



# Rompecabezas

## CAMBIOS EN EL IPyC

# BX+

### SALEN ICH y SIMEC, ENTRAN ALPEK y VOLARIS

El pasado 30-may-2016, la BMV anunció la suspensión de la cotización de los títulos de **Simec** e **Ich** debido a la falta de presentación de los “*Estados Financieros por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015, acompañados del dictamen del auditor externo; el Reporte Anual correspondiente al ejercicio social de 2015*”. El día de hoy la BMV informó que el reemplazo de ambas emisoras de la muestra del IPyC entrando en su lugar **Alpek** y **Volaris**, lo anterior debido a que “*al haberse alcanzado los 20 días hábiles consecutivos de suspensión de la cotización de los valores de las citadas emisoras, los cuales se cumplieron el día de hoy, y de acuerdo con lo previsto en la Nota Metodológica*”. Alpek tendrá el 0.44% del IPyC, mientras que Volaris tendrá el 1.03%. **Recordamos que Volaris es una emisora Favorita Volaris es una emisora favorita, nuestro PO'16 de P\$43.0 implica un potencial de 28.6% vs. un 12.4% del IPyC para el mismo período.**

### POSITIVO PARA ALPEK y VOLARIS: MÁS POSIBILIDADES DE QUEDARSE EN EL IPyC

Cabe recordar que el pasado 24 de mayo del presente, publicamos una nota (ver: ROMPECABEZAS “*Rebalanceo del IPyC*”) en donde mencionábamos que de acuerdo a nuestros cálculos Alpek y Volaris tenían altas probabilidades de ingresar al IPyC debido a un alto nivel de operación diaria y al cumplir con los requerimientos (ver pág. 2). Es importante recordar que esto se debe al rebalanceo anual que la BMV lleva a cabo en el mes de agosto con vigencia a partir del primer día hábil de septiembre. La noticia del día de hoy incrementa de forma sustancial el ingreso a la muestra de ambas emisoras a partir de septiembre ya que su ingreso a partir de hoy incrementa sustancialmente sus indicadores de operación diaria que es uno de los parámetros más importantes para formar parte de la mencionada muestra. **Debido a la cantidad de acciones y el peso que tendrán prevemos un mayor impacto (incremento de precio) en Volaris, debido a que tomando en cuenta el promedio de las acciones diarias operadas, la demanda de títulos teóricos sería de aproximadamente 11 días.**

### LA IMPORTANCIA DEL ESTAR EN EL IPyC

Cabe recordar que pertenecer a la muestra tiene sustanciales beneficios para las empresas, dado que los grandes fondos internacionales que tienen posiciones en nuestra Bolsa invierten una gran cantidad de sus portafolios en las emisoras que conforman el IPyC. Esto genera un significativo movimiento de los precios de las acciones (incremento en las que entran y viceversa), sobretodo en las semanas / días previos al anuncio del rebalanceo. Adicionalmente, pertenecer a la muestra genera una mejor importancia en la bursatilidad de las emisoras.

Rodrigo Heredia M.  
rheredia@vepormas.com  
5625 1515

Junio 27, 2016



@AyEVeporMas



CATEGORÍA  
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Comentario breve y oportuno  
de un evento sucedido en los  
últimos minutos.

### MÁS DETALLES: CÓMO FUNCIONAN LOS 3 FILTROS

Sin entrar en conceptos demasiados técnicos ni detallar las fórmulas que utiliza la BMV para realizar el rebalanceo, el proceso actual se basa fundamentalmente en 4 criterios / filtros. Dichos filtros son: **1) Tiempo mínimo de operación continua**, es decir que operen de forma diaria durante los últimos 3 meses; **2) Porcentaje mínimo de acciones flotantes**: el porcentaje de dichas acciones deberá ser igual o mayor al 12%, o cuyo valor de capitalización flotado sea igual o mayor a P\$10,000mn; **3) Valor de Capitalización Flotado Mínimo**: adicional al filtro anterior, serán elegibles aquellas cuyo valor de capitalización flotado sea mayor o igual al 0.1% del valor de capitalización, de la muestra del IPC; **4) Mayor Factor de Rotación**: la cantidad de veces que las acciones flotantes son operadas. Luego de “pasar” estos filtros las emisoras se ordenan respecto de 3 elementos: el tamaño (valor de capitalización flotante), la mediana de las medianas mensuales del importe operado, y el factor de rotación. Finalmente se aplica la ponderación mencionada y se ordenan respecto de su “calificación” final. Cabe destacar que la información que se utiliza para todas los cálculos son los últimos 12 meses de operación. En este sentido es importante destacar que desde hace unos meses la Bolsa dejó de publicar la lista ordenada de las “55 emisoras elegibles”.

### MÁS DETALLES: CÓMO FUNCIONAN LOS 3 FILTROS

A continuación se detalla cómo estará compuesto el índice a partir de hoy y la representatividad final con la que cada emisora termina teniendo en el IPyC, con los cambios mencionados.

No.	Emisora	Serie	Acciones en el índice	%	No.	Emisora	Serie	Acciones en el índice	%
1	AC	*	261,913,743	1.53	19	ICA	*	427,026,806	0.06
2	ALFA	A	2,800,132,496	3.98	20	IENOVA	*	180,307,145	0.62
3	ALPEK	A	335,743,397	0.44	21	KIMBER	A	1,129,366,059	2.19
4	ALSEA	*	392,495,235	1.25	22	KOF	L	388,494,533	2.66
5	AMX	L	19,824,604,168	10.05	23	LAB	B	573,497,195	0.47
6	ASUR	B	162,325,814	2.15	24	LACOMER	UBC	358,750,736	0.29
7	BIMBO	A	918,547,516	2.35	25	LALA	B	483,556,151	0.92
8	CEMEX	CPO	10,940,767,471	5.66	26	LIVEPOL	C-1	146,534,652	1.31
9	ELEKTRA	*	71,066,564	0.87	27	MEXCHEM	*	738,244,091	1.31
10	FEMSA	UBD	1,688,335,152	12.99	28	NEMAK	A	616,149,465	0.60
11	GAP	B	316,642,265	2.71	29	OHLMEX	*	608,940,733	0.63
12	GCARSO	A1	247,665,823	0.89	30	OMA	B	169,917,622	0.84
13	GENTERA	*	832,125,048	1.25	31	PE&OLES	*	77,626,075	1.37
14	GFINBUR	O	1,299,113,622	1.83	32	PINFRA	*	148,476,278	1.47
15	GFNORTE	O	1,950,180,439	8.66	33	SANMEX	B	1,427,386,882	2.08
16	GFREGIO	O	76,855,037	0.35	34	SITES	L	993,018,836	0.52
17	GMEXICO	B	3,344,948,823	6.24	35	TLEVISA	CPO	1,910,215,747	8.37
18	GRUMA	B	169,034,101	1.97	36	VOLAR	A	696,109,070	1.03
					37	WALMEX	*	4,092,310,259	8.12

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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com.mx](http://www.veporamas.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
<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

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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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