GRUPO FINANCIERO BX+

# En 3 Minutos

## S&P CERCA DE LOS 2,000 pts.

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

### RESUMEN DE MERCADO

| MAYORES ALZAS EN EL DÍA | |
|---|---|
| Oma B | 3.83% |
| Mfrisco A-1 | 3.69% |
| Ara * | 2.94% |
| Bachoco B | 2.92% |
| Qc CPO | 2.75% |

| MAYORES BAJAS EN EL DÍA | |
|---|---|
| Sare B | -13.54% |
| Gruma B | -3.83% |
| Vitro A | -2.22% |
| Ienova * | -1.56% |
| Chdraui B | -1.44% |

| MOV. POR EMISORA AYER | Emisoras | % |
|---|---|---|
| Alzas | 64 | 59.8% |
| Bajas | 33 | 30.8% |
| S/Cambio | 10 | 9.3% |

| CDS | Ayer | Var. 1d |
|---|---|---|
| México | 72.33 | -1.38% |
| Brasil | 132.66 | -1.74% |
| Rusia | 203.30 | -1.38% |
| Corea | 50.08 | -0.41% |

| INDICES ASIA | | Var. 1d |
|---|---|---|
| Nikkei | 15,284 | -0.29% |
| Hangsen | 24,142 | 0.71% |

| SEÑALES ET IPYC | | |
|---|---|---|
| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
| Dentro | 42,902 | 44,934 |

| SEÑALES ET BX+60 | | |
|---|---|---|
| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
| Dentro | 130.33 | 136.19 |

## BOLSA

### HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con variaciones marginales en una jornada en la que los inversionistas mantuvieron un balance entre el optimismo por los reportes corporativos positivos y el pesimismo por aquellos negativos. Sin embargo, a pesar del ligero avance en el S&P, éste bastó para que el índice acumulara un nuevo máximo histórico acercándose a tan solo unos puntos de su próxima barrera psicológica de 2,000pts impulsado por positivos reportes corporativos entre los que destacaron Facebook y Ford ambos superando las expectativas de los analistas. Por el lado contrario Caterpillar y General Motors quedaron lejos de los estimados.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Femsa, Amx, Walmex y Sanmex. En el ámbito corporativo, Funo anunció el acuerdo de adquisición de una propiedad de usos mixtos (Samara) con valor de P$5,400mn y un cap rate de 8.7%.

### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Aon, Xerox, Black and Decker, Tyco y Covidien. En México se esperan los reportes de Femsa y Vesta.

## ECONOMÍA

### HACE UNAS HORAS

En Asia, China publicó el PMI manufacturero de julio el cual mostró una expansión de 52.0 puntos, desde los 50.7 de junio. Japón publicó su balanza comercial de junio. Las exportaciones cayeron 2.0%, mientras que las importaciones crecieron 8.4%. En la Zona Euro, se dieron a conocer los índices PMI manufactureros de Alemania, Francia y de la Eurozona preliminares de julio, los cuales se ubicaron en 52.9, 47.6 y 51.9 unidades respectivamente. EUA dio a conocer el indicador de ventas de casas nuevas de junio, el cual cayó 8.6% desde el incremento revisado de 8.3% de junio. También se dio a conocer el PMI de manufactura preliminar de julio, el cual presentó una expansión de 56.3. Las solicitudes de desempleo cayeron a su nivel más bajo en más de ocho años. En México, se dio a conocer el IGAE de mayo. El indicador de la actividad económica mostró un crecimiento de 1.41%, el consenso esperaba un incremento de 2.0% (BX+:1.43%).
La inflación de la primera quincena de julio se ubicó en 4.00%.

### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Alemania dará a conocer la confianza del consumidor GfK y la confianza de negocios IFO, las cuales se esperan que se ubiquen en 8.9 y 109.4 puntos respectivamente.
En EUA, se publicarán las órdenes de bienes duraderos. El consenso espera que crezcan 0.5% en junio, desde la caída de 0.9% del periodo anterior.
En México, Banxico publicará las minutas de la última reunión de julio de política monetaria.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR | 2013 | 2014E |
|---|---|---|
| PIB | 1.10% | 2.60% |
| T de Cambio | 13.09 | 12.74 |
| Inflación | 3.50% | 3.80% |
| Cetes (28d) | 3.16% | 3.30% |
| IPyC | | 47,000 |
| Var% IPyC | | 5.81% |

### TIPO DE CAMBIO

| | $ | Var% |
|---|---|---|
| Actual | 12.9625 | |
| Ayer | 12.9355 | 0.21% |
| En el Mes | 12.9865 | -0.18% |
| En el Año | 13.0900 | -0.97% |
| 12 Meses | 12.6570 | 2.41% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|---|---|---|---|---|
| Actual | 10.22 | | 19.83 | |
| Prom. 5 a | 9.29 | 10.0% | 12.10 | 63.8% |
| Max. 5 a | 10.92 | -6.5% | 19.83 | 0.0% |
| Min. 5 a | 7.81 | 30.8% | 7.60 | 160.8% |

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|---|---|---|
| P/U | 24.41 | 23.31 |
| P/VL | 3.22 | 2.76 |
| Inverso P/U | 4.1% | 4.3% |
| P/U MSCI Latam | 19.27 | |
| P/U S&P | 18.19 | |

### OTROS INDICADORES

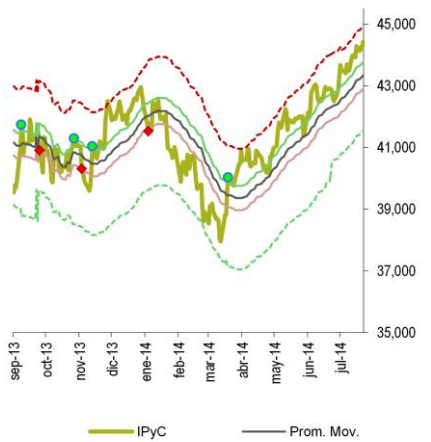
| | Actual | vs. Prom1a |
|---|---|---|
| Vix | 11.84 | -14.22% |
| TED Spread | 21.38 | 3.52% |

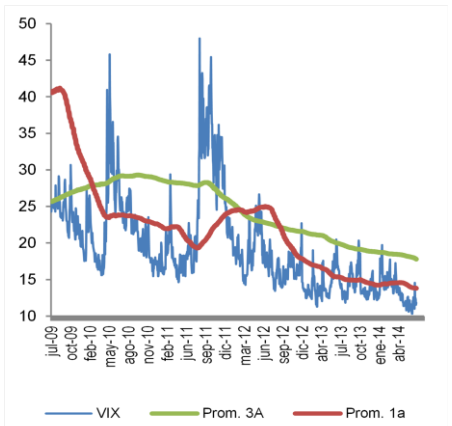
| | Nivel | Lectura |
|---|---|---|
| Miedo-Ambición | 42 | Miedo |

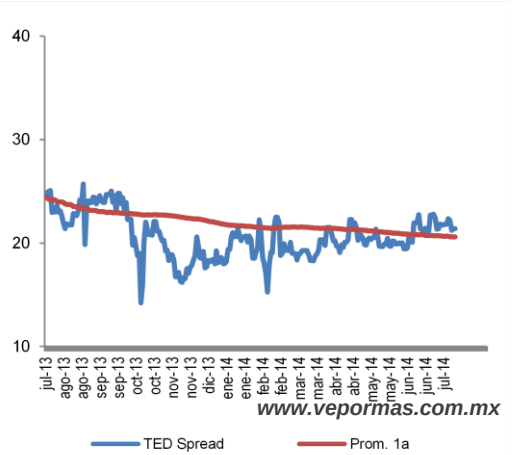
| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| IPyC | 44,420 | 0.50% | 3.94% | 3.96% | 8.77% |
| IPyC Dls. | 3,427 | 0.29% | 4.13% | 4.99% | 6.21% |
| BX+ 60 | 133.01 | 0.57% | 1.66% | 5.58% | 7.05% |
| BX+ 60 Dls. | 10.26 | 0.36% | 1.85% | 6.62% | 4.53% |
| Dow Jones | 17,084 | -0.02% | 1.53% | 3.06% | 9.92% |
| S&P | 1,988 | 0.05% | 1.42% | 7.55% | 17.92% |
| Nasdaq | 4,472 | -0.04% | 1.45% | 7.08% | 24.93% |
| Bovespa | 57,978 | 0.97% | 9.05% | 12.56% | 19.85% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---|---|---|---|---|---|
| IPyC (6m) | 44,758 | 0.53% | 4.37% | 4.28% | 8.85% |
| IPyC (9m) | 44,759 | -0.01% | 4.08% | 3.74% | 8.29% |
| Oro | 1,294.70 | -0.90% | -2.52% | 7.69% | -2.13% |
| Plata | 20.41 | -2.69% | -3.29% | 5.34% | 1.27% |
| Cobre | 7,040.75 | 0.04% | 1.07% | -4.66% | 0.08% |
| Petróleo(WTI) | 101.97 | -1.03% | -3.27% | 3.61% | -3.14% |
| Gas natural | 3.84 | 2.15% | -14.01% | -9.20% | 3.67% |
| Trigo | 528.75 | -0.38% | -8.44% | -12.64% | -19.06% |

*Fuente: BX+, BMV, Bloomberg*



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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria Ramón Correa 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 |

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

GRUPO FINANCIERO BX+

# 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 | jcerezo@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 |
| Dolores Maria Ramón Correa | Analista Económico | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com.mx |
| **ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS** | | | |
| Mónica Mercedes Suarez | Director de Gestión Patrimonial | 55 11021800 x 1964 | mmsuarezh@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 |