

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|          |       |
|----------|-------|
| IdealB-1 | 3.31% |
| ChdrauiB | 1.98% |
| Fshop13  | 1.37% |
| SareB    | 1.13% |
| GmodeloC | 0.81% |

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|          |        |
|----------|--------|
| OmaB     | -4.31% |
| SanmexB  | -4.23% |
| BolsaA   | -3.85% |
| AxtelCPO | -3.40% |
| Herdez*  | -2.88% |

#### MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %        |
|----------|----------|
| Alzas    | 19 16.8% |
| Bajas    | 89 78.8% |
| S/Cambio | 5 4.4%   |

#### CDS Ayer Var. 1d

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| México | 82.66  | 2.37%  |
| Brasil | 149.15 | 2.33%  |
| Rusia  | 228.99 | 2.37%  |
| Corea  | 51.75  | -1.50% |

#### INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 15,621 | -0.16% |
| Hangsen | 24,757 | 0.10%  |

#### SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro    | 41,937   | 44,083   |

#### SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro    | 127.65   | 133.39    |

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|             |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IPyC        | 43,818 | -1.11% | 2.53%  | 2.55%  | 7.30%  |
| IPyC Dls.   | 3,318  | -1.71% | 0.83%  | 1.66%  | 3.88%  |
| BX+ 60      | 130.66 | -1.11% | -0.13% | 3.72%  | 6.77%  |
| BX+ 60 Dls. | 9.90   | -1.70% | -1.79% | 2.81%  | 3.38%  |
| Dow Jones   | 16,563 | -1.88% | -1.56% | -0.08% | 6.86%  |
| S&P         | 1,931  | -2.00% | -1.51% | 4.45%  | 14.53% |
| Nasdaq      | 4,370  | -2.09% | -0.87% | 4.63%  | 20.50% |
| Bovespa     | 55,829 | -1.84% | 5.01%  | 8.39%  | 15.75% |

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

|               |          |        |         |         |         |
|---------------|----------|--------|---------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 44,039   | -1.26% | 2.69%   | 2.61%   | 7.45%   |
| IPyC (9m)     | 44,250   | -1.40% | 2.90%   | 2.56%   | 7.64%   |
| Oro           | 1,284.50 | -1.00% | -3.29%  | 6.84%   | -2.98%  |
| Plata         | 20.42    | -1.09% | -3.22%  | 5.42%   | 3.13%   |
| Cobre         | 7,141.25 | 0.72%  | 2.52%   | -3.29%  | 6.06%   |
| Petróleo(WTI) | 98.04    | -1.59% | -7.00%  | -0.39%  | -6.82%  |
| Gas natural   | 3.83     | 1.48%  | -14.19% | -9.39%  | 11.20%  |
| Trigo         | 530.25   | 0.57%  | -8.18%  | -12.39% | -20.17% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

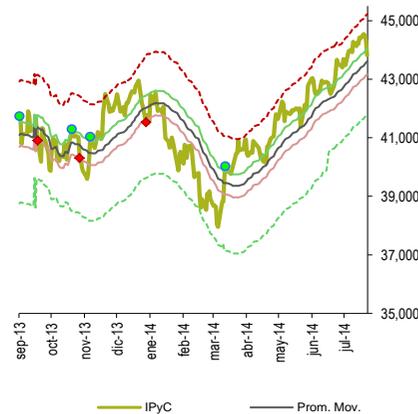
### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con pérdidas en donde el Dow Jones acumula tres sesiones consecutivas a la baja. Esta vez lo que arrastró a los principales índices accionarios fue la preocupación de los inversionistas por la economía en Europa, un default argentino y un salto en los costos laborales de EUA que impulsaron las preocupaciones sobre los márgenes empresariales. En el ámbito económico, el Departamento de Trabajo informó que los costos laborales registraron su mayor alza en más de cinco años. Por otra parte, Argentina cayó en un default por segunda vez en 12 años después de que no pudiera llegar a un acuerdo con los acreedores. En Europa, la inflación de la eurozona cayó inesperadamente, destacando las preocupaciones del Banco Central Europeo, que la economía de la región no es lo suficientemente saludable como para soportar un aumento de precios. En el plano corporativo, las acciones de Yum Brands cerraron con pérdidas después de que la compañía mencionará que sus ganancias globales podrían verse afectadas después de que sus ventas en China. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo por tercera sesión consecutiva siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. En el ámbito corporativo, Sanmex reportó sus cifras al 2T14 las cuales resultaron en línea respecto al consenso.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Procter and Gamble, Chevron, CBOE, Axa, Calpine y Clorox, además de datos económicos entre los cuales destaca el dato de empleo.



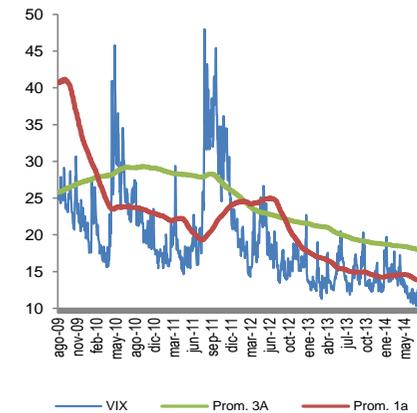
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Alemania dio a conocer que las ventas minoristas crecieron 1.3% en junio a tasa mensual, lo cual fue superior al consenso de 1.0%. Por otra parte, la tasa de desocupación en julio permaneció en 6.7%. La Eurozona reportó datos de desocupación de junio en 11.5%, por debajo del dato previo de 11.6%. La inflación con datos previos fue de 0.4%, el menor desde 2009, lo cual incrementa las preocupaciones sobre los riesgos deflacionarios. En EUA se conocieron datos regionales de manufactura, destacó el PMI de Chicago, el cual se ubicó muy por debajo del esperado. En México, el banco central publicó datos de crédito, los cuales mostraron una desaceleración en el crédito al consumo pero una mejoría del crédito al sector de servicios.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En China se conocerá el PMI manufacturero de julio, que se estima en 52.0 puntos. En la Eurozona se publicarán los indicadores de manufacturas PMI. En EUA se espera la tasa de desocupación sin cambios en 6.1% y la creación de nóminas no agrícolas. Estos datos serán especialmente relevantes debido al último comunicado de la FED de política monetaria. En México se esperan las remesas y el indicador manufacturero de IMEF. Banco de México publicará la encuesta de expectativas del sector privado.



### 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   |       | 7.26%  |

### TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%  |
|-----------|---------|-------|
| Actual    | 13.2050 |       |
| Ayer      | 13.1260 | 0.60% |
| En el Mes | 12.9865 | 1.68% |
| En el Año | 13.0900 | 0.88% |
| 12 Meses  | 12.7850 | 3.29% |

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.05 |       | 19.24 |        |
| Prom. 5 a   | 9.30  | 8.1%  | 12.15 | 58.4%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -8.0% | 19.83 | -2.9%  |
| Min. 5 a    | 7.81  | 28.7% | 7.60  | 153.2% |

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

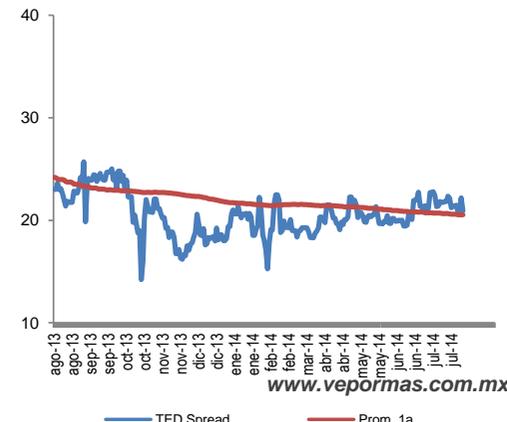
|                |       |       |
|----------------|-------|-------|
| P/U            | 23.63 | 10.85 |
| P/VL           | 3.15  | 2.68  |
| Inverso P/U    | 4.2%  | 9.2%  |
| P/U MSCI Latam | 18.75 |       |
| P/U S&P        | 17.62 |       |

### OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 20.92  | 1.65%      |
| TED Spread | 114.70 | 4.46%      |

### Nivel Lectura

|                |    |               |
|----------------|----|---------------|
| Miedo-Ambición | 10 | Miedo Extremo |
|----------------|----|---------------|





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

| <b>DIRECCIÓN</b>                     |  |                    |  |
|--------------------------------------|--|--------------------|--|
| 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 Ejecutivo 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 Ejecutivo de Mercados                     | 55 56251517 x 1517 | <a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>         |
| Juan Mariano Cerezo Ruiz             | Director de Mercados                               | 55 56251609 x 1609 | <a href="mailto:jcerezo@vepormas.com.mx">jcerezo@vepormas.com.mx</a>       |
| Manuel Antonio Ardines Pérez         | Director De Promoción Bursátil                     | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>     |
| Jaime Portilla Escalante             | Director De Promoción Bursátil Monterrey           | 81 83180300 x 7329 | <a href="mailto:jportilla@vepormas.com.mx">jportilla@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>   |
| <b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>             |  |                    |  |
| Rodrigo Heredia Matarazzo            | Subdirector - Sector 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                | Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>     |
| Jose Maria Flores Barrera            | Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional         | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>     |
| Andrés Audiffred Alvarado            | Telecomunicaciones / Financiero                    | 55 56251530 x 1530 | <a href="mailto:aaudiffred@vepormas.com.mx">aaudiffred@vepormas.com.mx</a> |
| Juan Elizalde Moreras                | Comerciales / Aeropuertos / Industriales           | 55 56251709 x 1709 | <a href="mailto:jelizalde@vepormas.com.mx">jelizalde@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>     |
| <b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>          |  |                    |  |
| José Isaac Velasco Orozco            | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1454 | <a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>   |
| Edmond Kuri Sierra                   | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:ekuri@vepormas.com.mx">ekuri@vepormas.com.mx</a>           |
| Dolores María Ramón Correa           | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>         |
| <b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b> |  |                    |  |
| 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:glesdesma@vepormas.com.mx">glesdesma@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>         |