

En 3 Minutos

DISMINUYEN TENSIONES GEOPOLÍTICAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|-------|
| Alfa A | 4.68% |
| Gcarso A1 | 2.88% |
| Actinvr B | 2.55% |
| Kimber A | 2.41% |
| Sare B | 2.40% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-----------|--------|
| Oma B | -2.42% |
| Gfnorte O | -1.99% |
| Lab B | -1.91% |
| Cultiba B | -1.78% |
| Creal * | -1.58% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 47 45.2% |
| Bajas | 49 47.1% |
| S/Cambio | 8 7.7% |

CDS Ayer Var. 1d

| | | |
|--------|--------|--------|
| México | 74.67 | -5.08% |
| Brasil | 154.33 | -2.53% |
| Rusia | 238.84 | -5.08% |
| Corea | 55.05 | -4.34% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|--------|
| Nikkei | 15,315 | 0.66% |
| Hangsen | 24,801 | -0.36% |

SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro | 43,688 | 45,567 |

SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro | 131.03 | 137.02 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 44,793 | 0.15% | 2.23% | 4.84% | 5.57% |
| IPyC Dls. | 3,423 | 0.46% | 3.15% | 4.86% | 2.73% |
| BX+ 60 | 133.53 | -0.01% | 2.19% | 5.99% | 4.79% |
| BX+ 60 Dls. | 10.20 | 0.30% | 3.12% | 6.02% | 1.98% |
| Dow Jones | 16,714 | 0.37% | 0.91% | 0.83% | 8.97% |
| S&P | 1,955 | 0.43% | 1.27% | 5.78% | 16.01% |
| Nasdaq | 4,453 | 0.43% | 1.90% | 6.62% | 21.36% |
| Bovespa | 55,780 | 0.36% | -0.09% | 8.30% | 9.60% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m) | 45,003 | 0.15% | 2.19% | 4.85% | 5.19% |
| IPyC (9m) | 45,210 | -0.17% | 2.17% | 4.79% | 4.96% |
| Oro | 1,315.70 | 0.27% | 2.43% | 9.43% | -1.33% |
| Plata | 19.91 | 0.33% | -2.52% | 2.77% | -8.83% |
| Cobre | 6,892.50 | -1.19% | -3.48% | -6.66% | -5.01% |
| Petróleo(WTI) | 95.58 | -1.86% | -2.51% | -2.89% | -10.55% |
| Gas natural | 3.90 | 1.91% | 1.62% | -7.92% | 16.55% |
| Trigo | 552.75 | 1.33% | 4.24% | -8.67% | -14.00% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias cerrando sobre los niveles máximos de lo que va del mes. Los inversionistas se mostraron optimistas ante la disminución en las preocupaciones geopolíticas entre Rusia y Ucrania luego de las declaraciones conciliadoras del presidente ruso, Vladimir Putin tras anunciar que haría todo en su poder por terminar el conflicto lo antes posible. Asimismo, en Medio Oriente, Israel y las facciones palestinas acordaron extender la tregua por cinco días más, abriendo la puerta a un acuerdo más amplio sobre Gaza. Lo anterior pudo contrarrestar los datos económicos mediocres en la Zona Euro, destacando la primera contracción en más de un año de la economía de Alemania. En el ámbito corporativo la temporada de reportes está por terminar en donde el 74% de las empresas del S&P superaron las expectativas de los analistas en Utilidades. En este sentido Wal-Mart reportó tras el cierre en línea con lo esperado. En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Alfa, Kimber, Cemex y Femsa. En el ámbito corporativo, Cemex anunció que iniciará la construcción de una nueva planta de cemento en Colombia. Por otra parte, Televisa informó de la adquisición del 100% del capital social de Grupo Cable TV.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Estee Lauder y datos económicos entre los cuales destacan la producción industrial y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se dio a conocer el crecimiento del PIB en el segundo trimestre. En Alemania se registró una contracción en el PIB de -0.2%, el cual estuvo por debajo del -0.1% que esperaba el consenso. La Zona Euro no tuvo cambios, mientras que en el 1T14 se observó un avance de 0.2%. También se publicó la inflación del mes de julio, la cual cayó 0.7% mensual y creció 0.4% anual. La cifra mensual estuvo por debajo del 0.1% registrado el mes previo y la tasa anual estuvo en línea con junio. En EUA se dieron a conocer las nuevas solicitudes de seguro de desempleo para la semana que terminó el 9 de agosto. Se generaron 311 mil nuevas solicitudes. El resultado estuvo por arriba del dato revisado del periodo anterior (290 mil solicitudes). Además se publicaron los precios de importación de julio, donde se registró una caída de 0.2% (consenso: -0.3%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Se espera el crecimiento del PIB del Reino Unido del segundo trimestre del 2014. La economía podría haber crecido 0.8%. En EUA se espera que la producción industrial de julio haya crecido 0.3%, desde el 0.2% en junio y que la capacidad utilizada haya aumentado a 79.2% (previo: 79.1%). También se publicará la confianza al consumidor de la U. de Michigan de agosto. Se estima que la cifra se ubique en 82.50 puntos (previo: 81.80 puntos). Asimismo, se publicará el índice manufacturero Empire State de agosto, el cual se estima que se sitúe en 20.0 enteros. Mientras que en julio el dato se ubicó en 25.6 unidades. México no publicará indicadores.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR | 2013 | 2014E |
|-------------|-------|--------|
| PIB | 1.10% | 2.60% |
| T de Cambio | 13.09 | 12.50 |
| Inflación | 3.50% | 2.81% |
| Cetes (28d) | 3.16% | 3.30% |
| IPyC | | 50,200 |
| Var% IPyC | | 12.07% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 13.0865 | |
| Ayer | 13.1265 | -0.30% |
| En el Mes | 13.2050 | -0.90% |
| En el Año | 13.0900 | -0.03% |
| 12 Meses | 12.7345 | 2.76% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

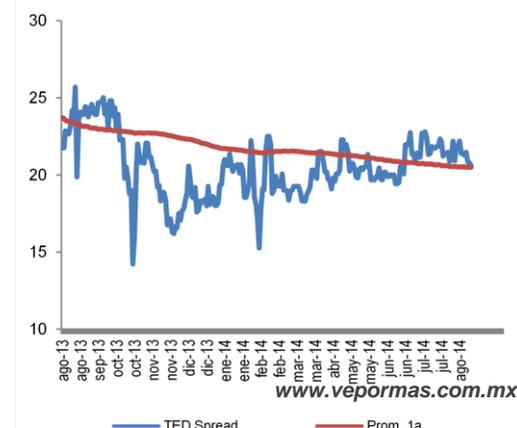
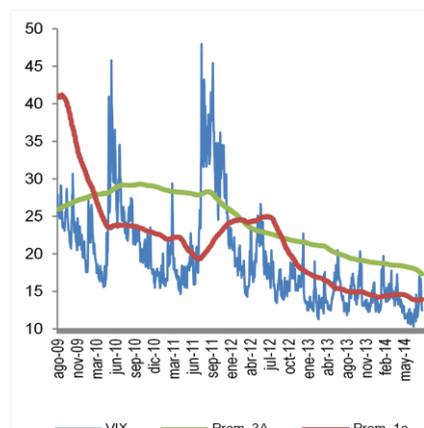
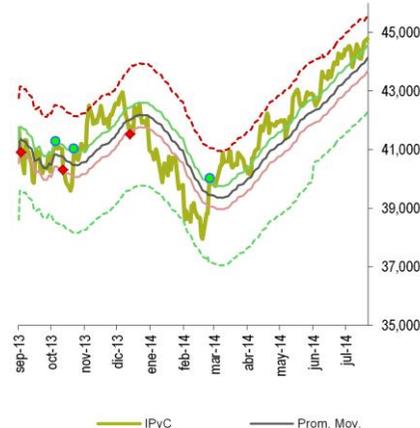
| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.26 | | 19.75 | |
| Prom. 5 a | 9.31 | 10.2% | 12.23 | 61.5% |
| Max. 5 a | 10.92 | -6.1% | 19.83 | -0.4% |
| Min. 5 a | 7.81 | 31.4% | 7.60 | 159.8% |

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 24.29 | 11.93 |
| P/VL | 3.23 | 2.76 |
| Inverso P/U | 4.1% | 8.4% |
| P/U MSCI Latam | 18.16 | |
| P/U S&P | 17.74 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 12.42 | -10.70% |
| TED Spread | 20.58 | 0.25% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------------|
| Miedo-Ambición | 16 | Miedo Extremo |





3

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, 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 |





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 | ivelasco@vepormas.com.mx |
| Edmond Kuri Sierra | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | ekuri@vepormas.com.mx |
| Dolores María 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 | mmsuarez@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 | glesdesma@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 |