

# En 3 Minutos

## NUEVA MUESTRA DEL IPYC

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gcc *	5.34%
Genera *	2.05%
Alpek A	1.94%
Alfa A	1.93%
Elektra *	1.84%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-2.62%
Fragua B	-2.21%
Soriana B	-1.88%
Gmexico B	-1.33%
Livepol C-1	-1.24%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	62 57.9%
Bajas	34 31.8%
S/Cambio	11 10.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	68.68	-4.17%
Brasil	146.01	-3.62%
Rusia	235.98	-4.17%
Corea	53.11	-2.60%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,450	0.83%
Hangsen	25,123	0.67%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	43,810	45,420

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	131.09	137.08

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,963	0.24%	2.61%	5.23%	8.39%
IPyC Dls.	3,446	0.23%	3.85%	5.57%	8.47%
BX+ 60	133.55	0.22%	2.21%	6.01%	8.13%
BX+ 60 Dls.	10.24	0.21%	3.44%	6.35%	8.21%
Dow Jones	16,920	0.48%	2.15%	2.07%	12.72%
S&P	1,982	0.50%	2.64%	7.21%	20.38%
Nasdaq	4,528	0.43%	3.61%	8.40%	26.15%
Bovespa	58,449	1.54%	4.69%	13.48%	13.33%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,210	0.34%	2.66%	5.34%	8.15%
IPyC (9m)	45,263	0.25%	2.29%	4.91%	7.50%
Oro	1,296.40	-0.25%	0.93%	7.83%	-5.07%
Plata	19.49	-0.86%	-4.58%	0.59%	-15.92%
Cobre	6,922.00	0.65%	-3.07%	-6.26%	-6.30%
Petróleo(WTI)	94.30	-2.25%	-3.81%	-4.19%	-11.86%
Gas natural	3.88	2.38%	1.10%	-8.39%	12.32%
Trigo	558.50	0.77%	5.33%	-7.72%	-14.54%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

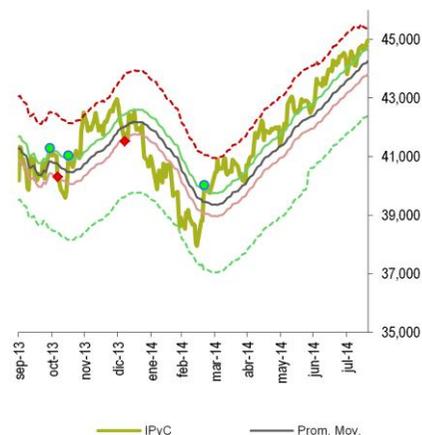
### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA continuaron con las ganancias con lo que el Nasdaq vuelve a marcar un nivel máximo no visto desde hace 14 años. A pesar de la continuidad en las tensiones geopolíticas, los inversionistas se vieron optimistas ante la publicación de datos económicos que ofrecen una visión positiva sobre la inflación y proyectan una luz mejor de lo esperado sobre el mercado de vivienda. En el ámbito corporativo Home Depot entregó sus cifras trimestrales superando los estimados de los analistas. Por otro lado, Apple cerró por arriba de los USD\$100 por primera vez desde marzo tras su Split de 7 a 1. 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, Gfnorte, Femsa y Mexchem. Cabe destacar que después del cierre del mercado, la BMV anunció los cambios al IPyC que entrarán en vigor el 1 de septiembre, en donde las emisoras que entraron a la muestra fueron Lala y Gcarso, mientras que las que salieron fueron Chdraui y Gsanbor. Asimismo, durante la sesión Gcarso alcanzó un nuevo máximo histórico. En el plano corporativo, Pinfra anunció que celebró una asociación con Ohlmex para ser titulares de la concesión para la construcción del viaducto elevado sobre la autopista federal México - Puebla. Por otra parte, ICA ganó un contrato por P\$ 2,566mn para la construcción del túnel Churubusco - Xochiaca.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Hewlett-Packard, Lowe's, Target y Staples.



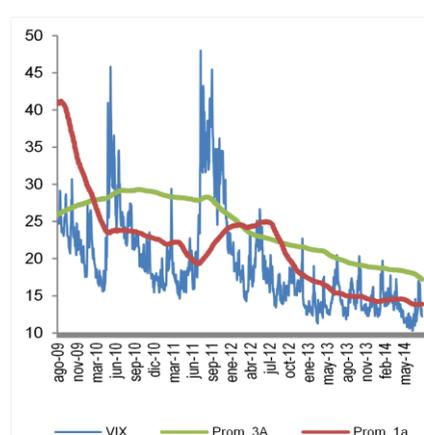
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Japón publicó el indicador líder la economía del mes de junio, el cual se ubicó en 105.9 puntos (previo: 105.5 puntos). En el Reino Unido se publicó la inflación al consumidor de julio, la cual creció 1.6% anual. La inflación estuvo por debajo del aumento de 1.9% observado el mes pasado. En EUA se dio a conocer la inflación al consumidor del mes de julio. El indicador creció 0.1% mensual y 2.0% anual. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. Además, se dieron a conocer los inicios de construcción residencial de julio, los cuales crecieron 15.7%, y los permisos de construcción residencial, que marcaron un avance de 8.1%. En el periodo anterior los indicadores cayeron 9.3% y 3.2% respectivamente. En México Banxico informó que las reservas internacionales de la semana del 11 de agosto se ubicaron en 190.47 millones de pesos. También, SHCP subastó M Bonos (Dic' 24) a una tasa de 5.65% y Udibonos (Nov' 46) a una tasa de 3.25%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón se espera la balanza comercial de julio. Se estima un avance en las exportaciones de 3.8% y una caída en las importaciones de 1.5%. En EUA se esperan las MBA Hipotecarias de la semana que terminó el 15 de agosto. Además, la FED publicará las minutas de la última reunión de Política Monetaria (29 y 30 de julio). En México se dará a conocer la Encuesta de Expectativas de Banamex de la primera quincena de agosto.



### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.10%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.45
Inflación	3.50%	2.81%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		11.65%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.0480	
Ayer	13.0470	0.01%
En el Mes	13.2050	-1.19%
En el Año	13.0900	-0.32%
12 Meses	13.0585	-0.08%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

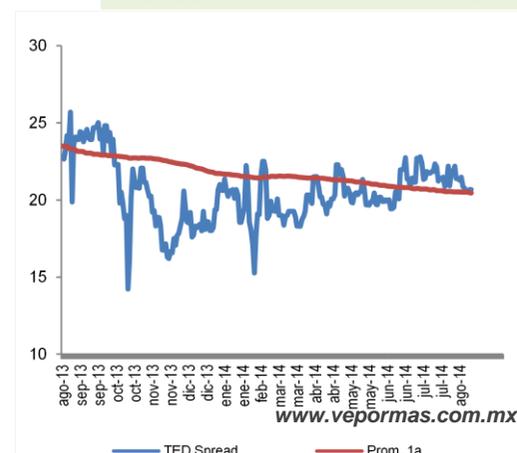
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.30		19.76	
Prom. 5 a	9.32	10.5%	12.26	61.2%
Max. 5 a	10.92	-5.7%	19.83	-0.3%
Min. 5 a	7.81	31.8%	7.60	160.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.38	12.10
P/VL	3.24	2.76
Inverso P/U	4.1%	8.3%
P/U MSCI Latam	18.81	
P/U S&P	17.82	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.21	-12.11%
TED Spread	20.68	0.80%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	31	Miedo





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](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 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





## 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>