

En 3 Minutos

S&P CRUZA LOS 2,000 PUNTOS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Pappel *	7.30%
Alpek A	2.62%
Mfrisco A-1	2.33%
Ohlmex *	1.76%
Cemex CPO	1.53%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-3.13%
Cultiba B	-2.07%
Gfamsa A	-1.69%
Simec B	-1.54%
Fiho 12	-1.34%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	59
Bajas	40
S/Cambio	5

CDS Ayer Var. 1d

México	68.67	0.98%
Brasil	141.67	1.67%
Rusia	230.50	0.98%
Corea	51.39	4.53%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,613	0.48%
Hangsen	25,167	0.22%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	44,049	45,661

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	131.38	137.39

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,504	0.29%	3.85%	6.50%	11.19%
IPyC Dls.	3,461	0.22%	4.30%	6.03%	10.14%
BX+ 60	134.68	0.24%	3.07%	6.90%	9.50%
BX+ 60 Dls.	10.24	0.17%	3.52%	6.43%	8.47%
Dow Jones	17,077	0.44%	3.10%	3.02%	13.77%
S&P	1,998	0.48%	3.48%	8.09%	20.10%
Nasdaq	4,557	0.41%	4.29%	9.12%	24.59%
Bovespa	59,735	2.27%	7.00%	15.97%	14.44%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,710	0.27%	3.79%	6.50%	11.18%
IPyC (9m)	45,843	0.27%	3.60%	6.25%	10.84%
Oro	1,276.80	-0.35%	-0.60%	6.20%	-8.58%
Plata	19.40	-0.56%	-5.02%	0.13%	-19.51%
Cobre	7,086.00	0.84%	-0.77%	-4.04%	-3.00%
Petróleo(WTI)	93.42	-0.20%	-4.71%	-5.08%	-12.14%
Gas natural	3.94	2.47%	2.79%	-6.86%	13.09%
Trigo	554.50	-1.38%	4.57%	-8.38%	-14.16%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

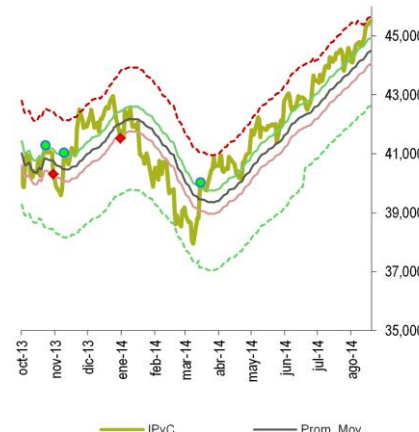
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias en donde el S&P cruzó por primera vez la barrera psicológica de los 2,000pts generando un mayor optimismo entre el público inversionista. El alza de hoy fue resultado de una serie de datos de fusiones y adquisiciones a nivel corporativo así como por los positivos comentarios de Mario Draghi a la cabeza del Banco Central Europeo asegurando que se embarcan en nuevas medidas para estimular la economía europea. Algunos analistas y manejadores de fondos coinciden en la importancia de haber cruzado los 2,000pts ya que da un sentido de confianza más que cualquier otra cosa; es una marca psicológica, no una marca técnica. En el ámbito corporativo destacó el acuerdo de Burger King Worldwide para fusionarse con Tim Hortons y mover su cede a Canadá, mientras que la suiza Roche Holding acordó la adquisición de la compañía estadounidense de biotecnología InterMune por US\$8.3bn y Amazon anunció que se encuentra en negociaciones para comprar Twitch (portal para gamers) en US\$1.0bn. En México el IPyC terminó la sesión con ganancias siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las acciones que apoyaron el alza fueron Alpek, OHLMex, Cemex, Sanmex y Gruma. Entre las noticias corporativas destacó que Sanluis prepagó P\$260mn de un crédito de su División Suspensiones Norteamérica equivalente al 9% de su deuda total actual.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas se mantendrán atentos a datos económicos destacando el de bienes duraderos, confianza del consumidor y precios de casas nuevas. Asimismo seguirán de cerca datos corporativos como los reportes trimestrales de Best Buy y Bank of Montreal entre otros.



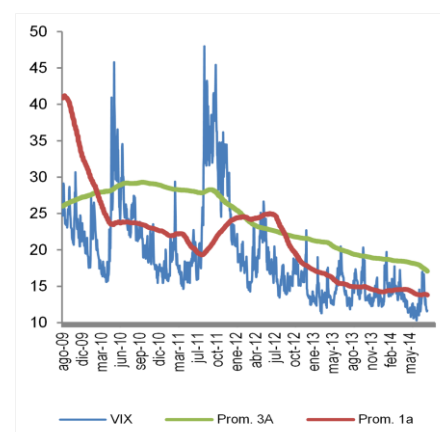
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El indicador de confianza de negocios IFO de Alemania cayó 1.7 puntos a 106.3 (consenso: 107 puntos). En EUA el PMI del sector de servicios de agosto disminuyó 2.3 puntos a 58.5 (consenso: 58.0). También se publicó el dato de ventas de casas nuevas de julio, las cuales vieron la segunda caída consecutiva en 2.4%. El consenso esperaba que crecieran 5.8%. El indicador estuvo por arriba de la caída revisada de 7.0% del mes pasado. En México se dio a conocer la cifra de ventas minoristas de julio, las cuales crecieron 1.1%. El indicador estuvo por abajo del 1.6% que se registró el periodo anterior y fue menor al 1.4% que esperaba el consenso. Banco de México reportó que la Balanza de Pagos tuvo un déficit de cuenta corriente de 7.0 mil millones de dólares (mmd), muy superior al estimado por el consenso de 4.0mmd.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se esperan las órdenes de bienes duraderos para el mes de julio. Las órdenes podrían crecer 8.0% desde el aumento de 1.7% del mes pasado. Además, se publicará la confianza al consumidor de la Conference Board de agosto. El consenso espera que se ubique en 89.0 puntos desde los 90 observados en julio. En México se esperan las reservas internacionales. El dato anterior se ubicó en 190.52 millones de dólares. Además, la SHCP subastará deuda a tasa nominal y a tasa real.



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		10.32%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1485	
Ayer	13.1400	0.06%
En el Mes	13.2050	-0.43%
En el Año	13.0900	0.45%
12 Meses	13.0250	0.95%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

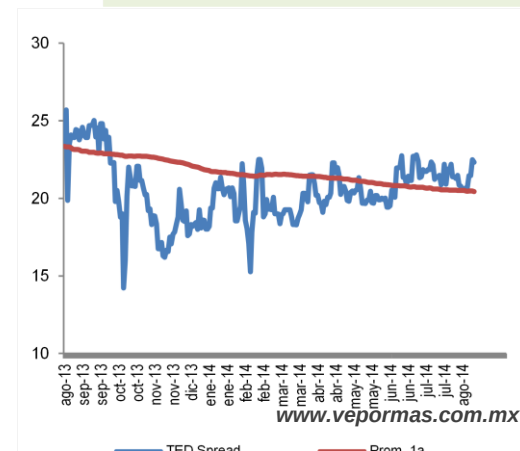
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.37		19.86	
Prom. 5 a	9.32	11.3%	12.29	61.5%
Max. 5 a	10.92	-5.0%	19.86	0.0%
Min. 5 a	7.81	32.8%	7.60	161.3%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.59	12.49
P/VL	3.27	2.78
Inverso P/U	4.1%	8.0%
P/U MSCI Latam	18.85	
P/U S&P	17.96	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.67	-15.65%
TED Spread	22.32	8.95%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	34	Miedo



www.vepormas.com.mx



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, funge 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	ivelascoo@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	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	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