

# En 3 Minutos

## APOYAN DATOS POSITIVOS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sanluis CPO	5.23%
Walmex V	2.24%
Sanmex B	1.86%
Lala B	1.84%
Pasa B	1.67%

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Alfa A	-2.91%
Gentera *	-2.63%
Gruma B	-2.05%
Azteca CPO	-2.01%
Lab B	-1.90%

## MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	41 36.9%
Bajas	58 52.3%
S/Cambio	12 10.8%

## CDS

Ayer	Var. 1d
México	68.34 -0.48%
Brasil	141.34 -0.23%
Rusia	229.23 -0.48%
Corea	51.99 -0.55%

## INDICES ASIA

Var. 1d
Nikkei 15,521 -0.59%
Hangsen 25,075 -0.37%

## SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro 44,097	45,710	

## SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro 131.43	137.44	

## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con ganancias en donde el S&P cerró por primera vez arriba de los 2,000pts luego de cruzar ésta importante barrera psicológica durante la sesión anterior. Entre los datos económicos relevantes que apoyaron el alza, destacó un positivo reporte de órdenes de bienes duraderos que arroja una luz favorable sobre la recuperación económica de EUA. Algunos analistas y manejadores de fondos opinan que la reciente oleada de datos económicos favorables ha generado una expectativa positiva sobre las bases económicas llevando a los mercados a los niveles máximos actuales, sin embargo, señalan que deberá confirmarse la tendencia con la publicación de más datos positivos. Asimismo, la reducción en las tensiones geopolíticas principalmente entre Rusia y Ucrania e Israel y Palestina elevaron el optimismo de los inversionistas. En la parte corporativa Best Buy publicó mayores caídas a lo anticipado en sus Ventas.

En México el IPyC terminó la sesión a la baja desligándose de los mercados en EUA. Los títulos que aportaron a la caída fueron Alfa, Gentera, Gruma y Lab. En la parte corporativa, Pinfra anunció la reestructura del financiamiento de la autopista México-Toluca.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a datos económicos relevantes así como a reportes corporativos entre los que destacan Brown Forman, Tiffany y Williams-Sonoma.

## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

Las órdenes de bienes duraderos de EUA de julio crecieron 22.6%. El resultado estuvo muy por encima del 8.0% que esperaba el consenso y por encima de la cifra revisada de 2.7% que se registró el mes anterior. El crecimiento se debió a gran medida a un incremento de 74.2% en las nuevas órdenes de transporte impulsada por pedidos aeronáuticos a la empresa Boeing. Además, se publicó la confianza al consumidor de la Conference Board de agosto, la cual subió 2.1 puntos a 92.4 (consenso: 89.0 unidades), la cifra más alta en siete años.

En México se dieron a conocer las reservas internacionales de la semana correspondiente al 22 de agosto, las cuales se ubicaron en 190,337 millones de dólares. También, la SHCP subió deuda a tasa nominal y a tasa real a un plazo de tres años.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona, se espera la confianza al consumidor GfK de Alemania de agosto, la cual podría ubicarse en 8.9 puntos desde los 9.0 enteros de julio. En Francia se dará a conocer la confianza manufacturera. Se estima que caerá un punto para ubicarse en 96 unidades en agosto. En EUA se publicarán las aplicaciones hipotecarias MBA de julio. Las solicitudes crecieron 1.4% el mes previo. En México se dará a conocer la balanza comercial de julio, la cual se espera que marque un déficit de 810.0 millones de dólares.

## 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	10.42%	

## TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1135	
Ayer	13.1485	-0.27%
En el Mes	13.2050	-0.69%
En el Año	13.0900	0.18%
12 Meses	13.1725	-0.45%

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.36		19.80	
Prom. 5 a	9.33	11.1%	12.30	61.0%
Max. 5 a	10.92	-5.2%	19.86	-0.3%
Min. 5 a	7.81	32.6%	7.60	160.5%

## Otros Múltiplos

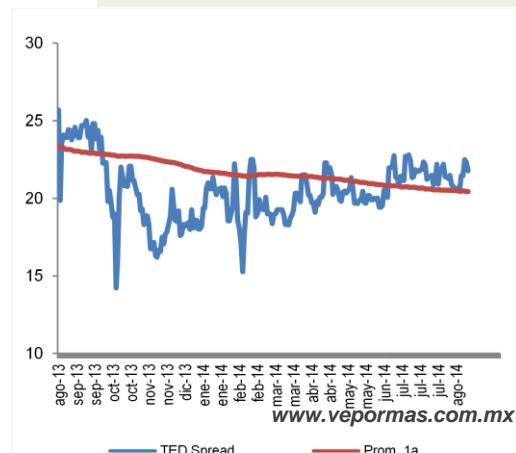
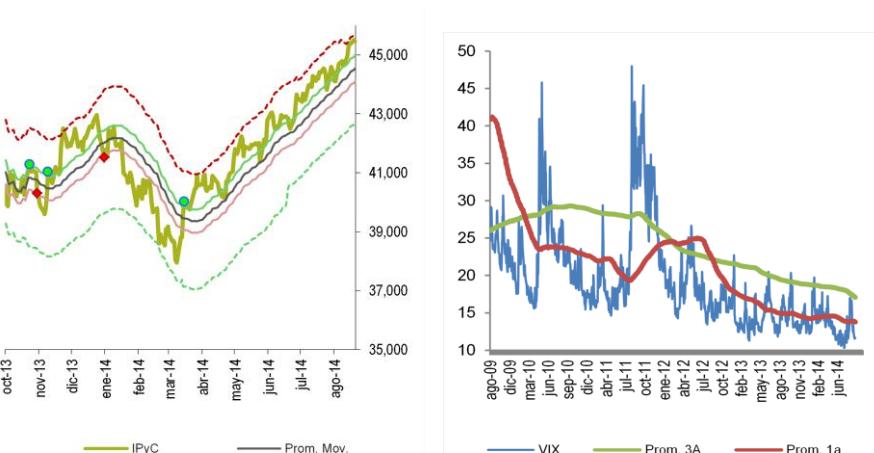
	IPyC	BX+60
P/U	24.57	12.24
P/VL	3.26	2.77
Inverso P/U	4.1%	8.2%
P/U MSCI Latam	19.15	
P/U S&P	17.97	

## OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.63	-15.89%
TED Spread	21.78	6.29%

## Nivel Lectura

Miedo-Ambición	36	Miedo
----------------	----	-------



<sup>3</sup> 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.veportomas.com.mx](http://www.veportomas.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	CONDICIÓN EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No 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.	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	<a href="mailto:afinkler@veformas.com.mx">afinkler@veformas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com.mx">cponce@veformas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@veformas.com.mx">fperez@veformas.com.mx</a>
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	<a href="mailto:icerezo@veformas.com.mx">icerezo@veformas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com.mx">mardines@veformas.com.mx</a>
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	<a href="mailto:jportilla@veformas.com.mx">jportilla@veformas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com.mx">icalderon@veformas.com.mx</a>
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@veformas.com.mx">rheredia@veformas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@veformas.com.mx">lrivas@veformas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@veformas.com.mx">mmedinaz@veformas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ifloresb@veformas.com.mx">ifloresb@veformas.com.mx</a>
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	<a href="mailto:aaudiffred@veformas.com.mx">aaudiffred@veformas.com.mx</a>
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	<a href="mailto:jeлизalde@veformas.com.mx">jeлизalde@veformas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@veformas.com.mx">jresendiz@veformas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@veformas.com.mx">jmendiola@veformas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@veformas.com.mx">dsanchez@veformas.com.mx</a>
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	<a href="mailto:jvelascoo@veformas.com.mx">jvelascoo@veformas.com.mx</a>
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:ekuri@veformas.com.mx">ekuri@veformas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@veformas.com.mx">dramon@veformas.com.mx</a>
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@veformas.com.mx">mmsuarezh@veformas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@veformas.com.mx">masanchez@veformas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@veformas.com.mx">gledesma@veformas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rfernandez@veformas.com.mx">rfernandez@veformas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@veformas.com.mx">jfernandez@veformas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@veformas.com.mx">hreyes@veformas.com.mx</a>