

# En 3 Minutos

## IPyC CERCA DE MÁXIMOS HISTÓRICOS

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Creal *	3.53%
Tlevisa CPO	1.78%
Soriana B	1.66%
Femsa UBD	1.41%
Sanluis CPO	1.27%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-5.89%
Ara *	-5.69%
Axtel CPO	-3.99%
Bimbo A	-3.92%
Pappel *	-3.74%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	51 43.6%
Bajas	61 52.1%
S/Cambio	5 4.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	68.38	2.56%
Brasil	131.00	-1.01%
Rusia	251.32	2.56%
Corea	50.33	10.87%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,425	-0.23%
Hangsen	24,742	0.00%

#### SEÑALES ET IPyC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	44,251	45,870

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
A. Vta.	131.58	

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,628	0.28%	4.13%	6.79%	16.51%
IPyC Dls.	3,491	0.37%	5.21%	6.95%	18.99%
BX+ 60	132.55	-0.85%	1.44%	5.21%	11.61%
BX+ 60 Dls.	10.14	-0.75%	2.49%	5.37%	13.99%
Dow Jones	17,098	0.11%	3.23%	3.15%	15.21%
S&P	2,003	0.33%	3.76%	8.38%	22.29%
Nasdaq	4,580	0.50%	4.82%	9.67%	26.52%
Bovespa	61,288	1.65%	9.78%	18.99%	22.77%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,885	0.42%	4.19%	6.91%	16.16%
IPyC (9m)	46,165	0.72%	4.33%	7.00%	16.10%
Oro	1,288.00	-0.17%	0.27%	7.13%	-8.45%
Plata	19.51	-0.28%	-4.48%	0.70%	-18.39%
Cobre	6,947.00	-1.34%	-2.72%	-5.92%	-4.52%
Petróleo(WTI)	95.89	1.30%	-2.19%	-2.57%	-11.24%
Gas natural	4.08	0.67%	6.47%	-3.52%	12.80%
Trigo	563.50	-1.44%	6.27%	-6.90%	-13.87%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

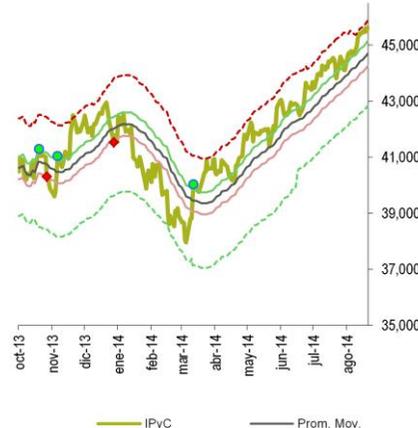
#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron positivos a pesar de la elevada volatilidad provocada por datos económicos mixtos y tensiones geopolíticas. De esta forma, los principales indicadores (Dow y S&P) mostraron su mejor desempeño mensual desde febrero pasado. Como ha sido la constante durante la semana, el volumen de operación fue bajo. Las mayores alzas se registraron en títulos de emisoras de mayor riesgo, entre ellas, emisoras del sector biotecnológico. En el plano corporativo destacó el alza presentada por Tesla Motors alcanzando un nivel máximo histórico después de que la compañía productora de autos eléctricos comentara que se unirá al operador de telefonía móvil, China Unicom, para construir estaciones de recarga en el país asiático.

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 Amx, Femsa, Tlevisa y Gfnorte. Cabe destacar que el IPyC se encuentra a 284 puntos de llegar su nivel máximo histórico en cierres que es de 45,912 alcanzado en enero de 2013.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

Los mercados en EUA permanecerán cerrados debido a la celebración del Día del Trabajo en éste país. A lo largo de la semana se esperan diversos datos económicos entre los que destacan el de desempleo correspondiente al mes de agosto.



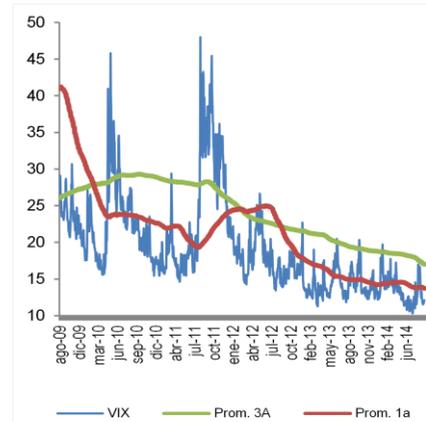
### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Japón publicó la producción industrial de julio, la cual creció 0.2%. Resultado por debajo del 1.0% que esperaba el consenso y por encima de la caída de 3.4% de junio. La inflación al consumidor de agosto en la Eurozona cayó a 0.3% desde el 0.4% reportada en julio. La tasa de desempleo de la Zona Euro se mantuvo en 11.5%. En EUA se dio a conocer el ingreso y el gasto personal de julio. El ingreso creció 0.2% y el gasto cayó 0.1%, la primera caída del consumo en seis meses. Los resultados estuvieron por debajo de las cifras de mayo, las cuales aumentaron 0.5% y 0.4%, respectivamente. También se publicó que la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió 3.3 puntos a 82.5. En México la cartera vigente del crédito otorgado al sector privado no bancario pasó de 2.57 billones de pesos a 2.58 billones de pesos de junio a julio.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Markit Economics publicará los PMI manufactureros finales de agosto de la Eurozona, Alemania y Francia. También HSBC dará a conocer los PMI de manufactura de México y China. En Alemania se dará a conocer el crecimiento del PIB final del 2T14, el cual podría registrar una caída de -0.2%. EUA no publicará indicadores debido a la celebración del Labour Day (Día del Trabajo). En México se esperan las remesas de julio, las cuales se estiman en 1958.8 millones de dólares. Además, se publicará el PMI de manufactura y de servicios. Los indicadores el mes pasado se situaron en 49.1 y 50.1 puntos respectivamente.



### 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		10.02%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.0700	
Ayer	13.0825	-0.10%
En el Mes	13.2050	-1.02%
En el Año	13.0900	-0.15%
12 Meses	13.3485	-2.09%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

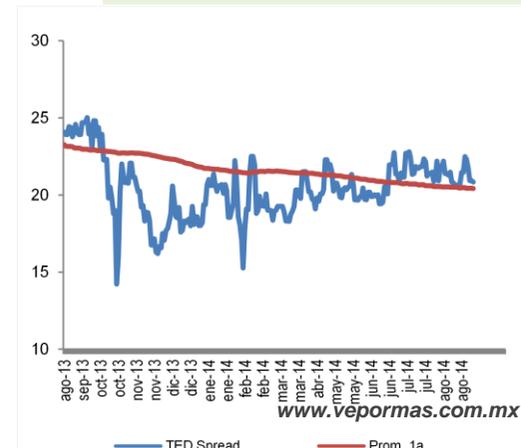
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.39		19.68	
Prom. 5 a	9.33	11.4%	12.33	59.7%
Max. 5 a	10.92	-4.9%	19.86	-0.9%
Min. 5 a	7.81	33.0%	7.60	159.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.65	12.31
P/VL	3.28	2.75
Inverso P/U	4.1%	8.1%
P/U MSCI Latam	19.40	
P/U S&P	18.04	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.12	-12.04%
TED Spread	20.83	1.79%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	42	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>