

En 3 Minutos

RECUPERAN TECNOLÓGICAS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

SanluisCPO	3.99%
AlfaA	2.90%
IdealB-1	2.09%
GfinterO	1.66%
Mexchem*	1.55%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

GfamsaA	-3.66%
SareB	-3.44%
MaxcomCPO	-2.21%
Fibramq12	-2.06%
Aeromex*	-1.69%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	34.0%
Bajas	57.5%
S/Cambio	8.5%

CDS

Ayer	Var. 1d
México	77.04
Brasil	139.67
Rusia	237.99
Corea	48.66

INDICES ASIA

Var. 1d
Nikkei 15,789 0.25%
Hangsen 24,705 -1.93%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro.	44,677	46,312

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
A.Vta.	131.81	

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron al alza principalmente apoyados por el sector tecnológico, recuperando el terreno perdido en la sesión anterior. Lo anterior se dio luego que los inversionistas descontaran la posibilidad de que la FED incremente tasas antes de lo esperado sumado a un incremento en la confianza del consumidor a su máximo de los últimos 7 años tras una disminución en los precios del petróleo, lo cual generó anticipación a un ciclo de consumo favorable para la economía. Destacó el alza del Nasdaq luego que Apple recibiera mejoras en las recomendaciones de algunas corredurías tras presentar su nueva gama de productos, al igual que Facebook, Twitter y LinkedIn. En el ámbito corporativo Ebay perdió terreno debido a las preocupaciones sobre la posibilidad de que su sistema de pago Paypal pierda participación de mercado ante el nuevo sistema de pago anunciado por Apple.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo por segunda sesión consecutiva desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Amx, Gfinbur, Kimber y Kof. En el plano corporativo, Sammex comunicó el fallecimiento del Presidente de Banco Santander, Emilio Botín.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan las nuevas solicitudes del seguro de desempleo.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Francia publicó la producción industrial de julio, la cual creció 0.2%. El resultado estuvo por arriba de la caída de 0.5% que esperaba el consenso.

En EUA, las solicitudes hipotecarias de la semana del 5 de septiembre registraron una caída de 7.2%, mientras que en el periodo previo crecieron 0.2%. También se informó que, los inventarios mayoristas de julio mostraron un crecimiento de 0.1%. Resultado por abajo del 0.5% que esperaba el consenso.

En México, se dará a conocer la inversión fija bruta del periodo de junio. El consenso espera que crezca 2.8% con respecto al año anterior. Además, se publicará el incremento en los salarios nominales de agosto.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona, Alemania publicará el indicador de Inflación al Consumidor final de agosto. Se espera que los precios al consumo se mantengan sin cambios. En términos anuales, el consenso pronostica que la inflación continué en 0.8%.

Estados Unidos publicará el indicador semanal de solicitudes para el seguro de desempleo. Se espera que para la semana del 06 de septiembre se hayan recibido 300 mil. También a las 13:00, se dará a conocer el presupuesto mensual del Departamento del Tesoro para agosto.

En México, el INEGI publicará los datos de producción industrial de julio. Se espera que la producción haya crecido 0.7% en términos mensuales para registrar un crecimiento de 2.7% en términos anuales. La producción manufacturera se espera con un crecimiento de 3.7%.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.60%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.65
Inflación	3.50%	3.50%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC	50,200	
Var% IPyC	9.38%	

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1965	
Ayer	13.1270	0.53%
En el Mes	13.0700	0.97%
En el Año	13.0900	0.81%
12 Meses	13.1125	0.64%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

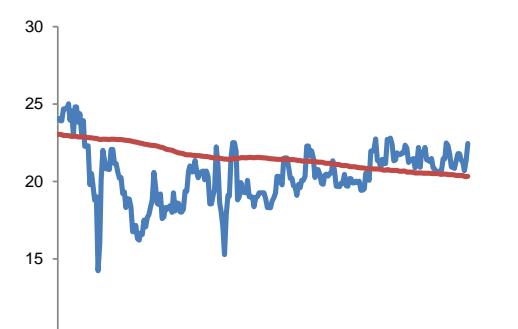
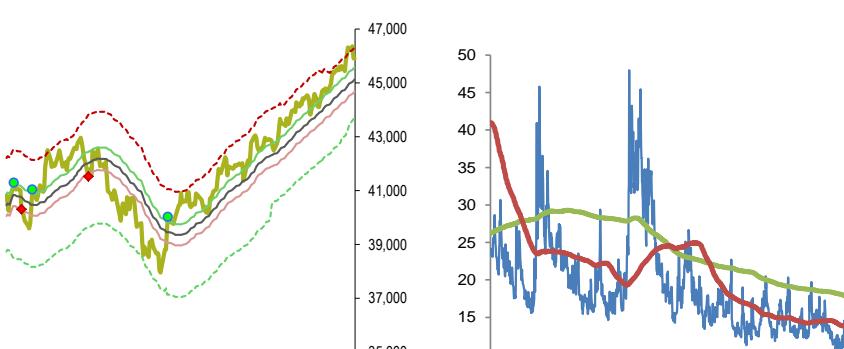
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.47		19.70	
Prom. 5 a	9.34	12.1%	12.40	59.0%
Max. 5 a	10.92	-4.2%	19.89	-0.9%
Min. 5 a	7.81	34.0%	7.60	159.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.18	12.55
P/VL	3.35	2.74
Inverso P/U	4.1%	8.0%
P/U MSCI Latam	18.93	
P/U S&P	17.96	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.89	-5.62%
TED Spread	22.45	10.13%

Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	45 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.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: 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@veformas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@veformas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@veformas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@veformas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@veformas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@veformas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@veformas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@veformas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@veformas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	ifloresb@veformas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@veformas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jeлизalde@veformas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@veformas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@veformas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@veformas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelascoo@veformas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@veformas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@veformas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suárez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@veformas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@veformas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@veformas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rfernandez@veformas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@veformas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@veformas.com.mx