

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

SareB	10.70%
Pappel*	3.73%
VitroA	3.05%
SanluisCPO	2.93%
Fibramq12	2.61%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcc*	-4.46%
SorianaB	-2.73%
Pe&Oles*	-2.13%
GfnorteO	-1.44%
GcarsoA1	-1.33%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	64 54.2%
Bajas	45 38.1%
S/Cambio	9 7.6%

CDS Ayer Var. 1d

México	83.17	0.02%
Brasil	154.33	-2.20%
Rusia	231.66	0.02%
Corea	55.08	-3.47%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,167	-0.24%
Hangsen	23,922	0.35%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	45,978	44,078

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	134.33	128.12

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	45,117	0.23%	-1.12%	5.59%	9.48%
IPyC Dls.	3,391	0.27%	-2.85%	3.90%	6.00%
BX+ 60	130.84	0.36%	-1.29%	3.85%	4.09%
BX+ 60 Dls.	9.84	0.41%	-3.02%	2.19%	0.78%
Dow Jones	17,210	0.90%	0.65%	3.82%	12.23%
S&P	1,998	0.78%	-0.25%	8.11%	17.73%
Nasdaq	4,555	1.03%	-0.55%	9.07%	20.88%
Bovespa	56,824	0.50%	-7.28%	10.32%	4.40%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	45,332	0.49%	-1.21%	5.62%	9.50%
IPyC (9m)	45,683	0.82%	-1.04%	5.88%	9.71%
Oro	1,217.50	-0.46%	-5.47%	1.26%	-7.91%
Plata	17.69	-0.51%	-9.31%	-8.67%	-18.42%
Cobre	6,752.00	-0.07%	-2.81%	-8.57%	-6.51%
Petróleo(WTI)	92.91	1.56%	-3.11%	-5.60%	-10.10%
Gas natural	3.91	2.01%	-4.31%	-7.68%	11.48%
Trigo	480.25	0.89%	-14.77%	-20.65%	-27.04%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con fuertes alzas rompiendo la racha negativa de las últimas tres sesiones. Lo anterior impulsado por un positivo reporte de ventas de casas nuevas con un nivel máximo no visto desde hace seis años sumado a un mayor optimismo por parte de los inversionistas apostando a mayores estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo.

En el plano corporativo destacó el alza de Bed Bath & Beyond después de que la tienda minorista diera a conocer resultados trimestrales que superaron las expectativas de los analistas. Por otra parte, Apple presentó una caída de 0.86% después de que se dieran a conocer diversos problemas con la actualización del sistema operativo iOS 8 que generan caídas en las llamadas de los usuarios, así como desconexiones en ciertas aplicaciones.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo rompiendo una racha de tres sesiones consecutivas a la baja y siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA en menor magnitud. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Femsa, Gmexico, Bimbo y Cemex. En el plano corporativo, Sare anunció que concluyó su reestructura financiera con una capitalización de P\$ 1,500mn.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos en donde destacan las órdenes de bienes duraderos y las nuevas solicitudes del seguro de desempleo.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En Alemania se dio a conocer que la confianza de negocios IFO cayó a 104.7 puntos desde los 106.3 de agosto.

En EUA, se publicaron datos inmobiliarios. Se dieron a conocer las ventas de casas nuevas de agosto, las cuales crecieron 18.0% (previo: 1.9%). El consenso esperaba que crecieran 4.4%; mientras que las MBA Hipotecarias disminuyeron 4.1% (previo: 7.9%). También, a las 11:00 los presidentes de la Fed de Cleveland (con voto) y de Chicago (sin voto) dieron una conferencia sobre política monetaria.

En México, el INEGI dio a conocer el IGAE de julio, el cual creció 2.52%. El consenso estimaba un avance de 2.3% (BX+: 2.1%). Además se publicó que la inflación de la primera quincena de septiembre creció 0.32% frente a la quincena anterior. El consenso esperaba un avance de 0.25% (BX+: 0.29%).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se esperan los nuevos pedidos de bienes durables para el periodo de agosto, los cuales podrían caer 18.0% desde el avance de 22.6% en julio. El índice de PMI del sector servicios preliminar de septiembre se espera que baje a 59.2 puntos. Además se publicarán las nuevas solicitudes de seguro de desempleo de la semana del 20 de septiembre. El consenso espera que se registren 296 mil nuevas solicitudes. En el periodo anterior se reportaron 280 mil solicitudes.

En México no se esperan indicadores.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.60%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.65
Inflación	3.80%	3.50%
Cetes (28d)	3.30%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		11.27%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.3030	
Ayer	13.3090	-0.05%
En el Mes	13.0700	1.78%
En el Año	13.0900	1.63%
12 Meses	12.8800	3.28%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

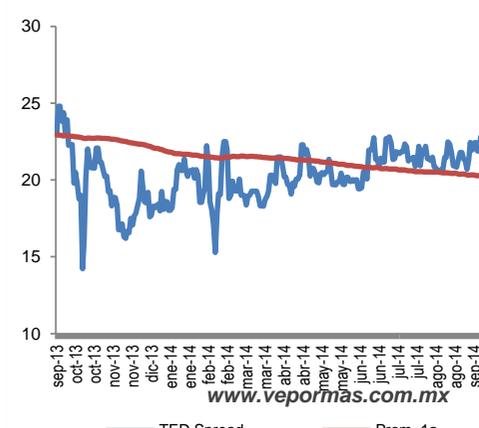
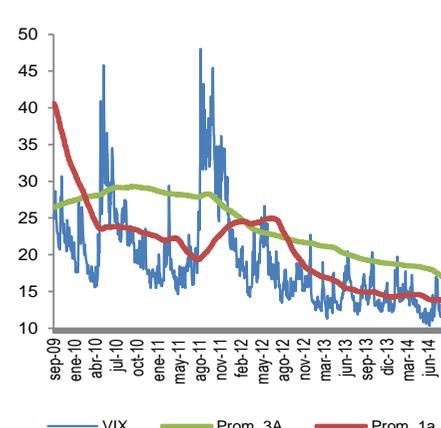
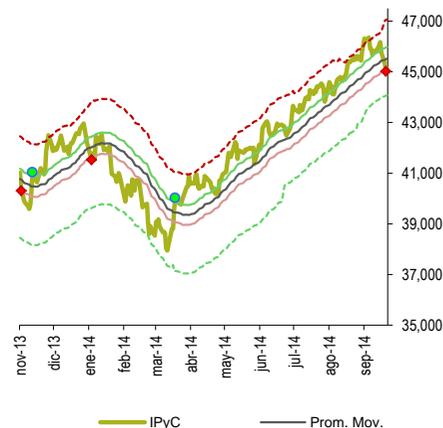
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.36		19.57	
Prom. 5 a	9.36	10.7%	12.47	57.0%
Max. 5 a	10.92	-5.2%	19.89	-1.6%
Min. 5 a	7.81	32.6%	7.60	157.5%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.87	12.32
P/VL	3.30	2.69
Inverso P/U	4.2%	8.1%
P/U MSCI Latam	17.84	
P/U S&P	18.09	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.27	-2.63%
TED Spread	22.40	10.27%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	18	Miedo Extremo





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, 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
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	ivelasco@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	mmsuarez@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