

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

| | |
|------------|-------|
| Ienova * | 3.81% |
| Maxcom CPO | 3.52% |
| Sare B | 3.10% |
| Mexchem * | 3.00% |
| Gap B | 2.65% |

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

| | |
|-------------|--------|
| Qc CPO | -4.14% |
| Fibramq 12 | -2.96% |
| Vitro A | -1.94% |
| Pochtec B | -1.49% |
| Comerci UBC | -1.47% |

MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | % |
|----------|----------|
| Alzas | 66 57.9% |
| Bajas | 40 35.1% |
| S/Cambio | 8 7.0% |

CDS Ayer Var. 1d

| | | |
|--------|--------|--------|
| México | 69.08 | 0.84% |
| Brasil | 126.12 | -0.69% |
| Rusia | 263.32 | 0.84% |
| Corea | 50.06 | 2.13% |

INDICES ASIA Var. 1d

| | | |
|---------|--------|--------|
| Nikkei | 15,669 | 1.24% |
| Hangsen | 24,749 | -0.01% |

SEÑALES ET IPyC

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Dentro | 44,342 | 45,965 |

SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Vta.Seg. | Vta.Esp.. |
|-----------|----------|-----------|
| Dentro | 131.65 | 137.67 |

| INDICES | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC | 45,825 | 0.85% | 0.43% | 7.25% | 14.19% |
| IPyC Dls. | 3,494 | 0.66% | 0.09% | 7.05% | 16.11% |
| BX+ 60 | 133.66 | 0.46% | 0.84% | 6.09% | 9.18% |
| BX+ 60 Dls. | 10.19 | 0.27% | 0.50% | 5.89% | 11.01% |
| Dow Jones | 17,068 | -0.18% | -0.18% | 2.96% | 15.24% |
| S&P | 2,002 | -0.05% | -0.05% | 8.33% | 22.62% |
| Nasdaq | 4,598 | 0.39% | 0.39% | 10.09% | 28.09% |
| Bovespa | 61,896 | 1.23% | 0.99% | 20.17% | 19.41% |

| FUTUROS | Cierre | 1d | En el Mes | En Año | 12M |
|---------------|----------|--------|-----------|--------|---------|
| IPyC (6m) | 46,065 | 0.77% | 0.39% | 7.33% | 14.19% |
| IPyC (9m) | 46,108 | 0.84% | -0.12% | 6.87% | 12.73% |
| Oro | 1,266.60 | -1.66% | -1.66% | 5.35% | -9.01% |
| Plata | 19.19 | -1.69% | -1.61% | -0.93% | -20.85% |
| Cobre | 6,961.00 | -0.51% | 0.20% | -5.73% | -1.76% |
| Petróleo(WTI) | 93.27 | -2.70% | -2.73% | -5.23% | -12.68% |
| Gas natural | 3.90 | -4.25% | -4.53% | -7.90% | 6.39% |
| Trigo | 555.00 | -1.51% | -1.51% | -8.30% | -15.14% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada mixta en donde el S&P marcó un nuevo máximo histórico antes de cerrar en terreno negativo. El ajuste del día fue ocasionado una sana toma de utilidades tras las fuertes alzas vistas en días recientes así como por las empresas de energía que cayeron junto con el precio del petróleo entre las que destacaron Chevron y Exxon Mobile. Asimismo los inversionistas se mantuvieron cautelosos ante la posibilidad de mayores movimientos de política monetaria durante la semana por parte del Banco Central Europeo. En el ámbito corporativo Home Depot anunció que fue víctima de una violación masiva de tarjetas de crédito y Norwegian Cruise Line Holdings acordó la adquisición de Prestige Cruises International por US\$3.0bn.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Amx, Femsa, Cemex y Mexchem. Cabe destacar que el IPyC se encuentra a 87 puntos de alcanzar su nivel máximo histórico en cierres que es de 45,912 alcanzado en enero de 2013. En el plano corporativo, Sports World informó sobre el inicio de operaciones de su nuevo club en Cuernavaca, Morelos.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan las órdenes de fábrica y el Beige Book.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En la Eurozona se dio a conocer la inflación al productor, la cual registró una caída de 1.1%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y por debajo del -0.8% del mes pasado. En EUA se publicó que el ISM manufacturero mostró una expansión de 59.0. El mejor dato en tres años. El PMI Manufacturero final fue de 57.9 puntos, resultado por debajo del 58 reportado preliminarmente. Se dio a conocer que el gasto de construcción en julio creció 1.8% después de la caída de 0.9% reportada en junio. El gasto en construcción privada registró el mejor crecimiento en una década. En México, Banxico publicó su encuesta de expectativas económicas para el sector privado. También se dieron a conocer las reservas internacionales de la semana que terminó el 29 de agosto, las cuales sumaron un monto de 191.51 miles de millones de dólares. Se llevó a cabo el Segundo informe de Gobierno de EPN en donde anunció el nuevo aeropuerto de la Ciudad de México.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se esperan las ventas minoristas de julio, las cuales podrían registrar una caída de 0.3%. Además se publicarán los PMI de servicios de la Zona Euro, de Francia y de Alemania. En EUA se dará a conocer el Beige Book de septiembre previó a la reunión de la próxima semana del FOMC. Se espera un crecimiento de 11.0% para el periodo de julio. También se publicara las ventas de vehículos de agosto. México no publicará indicadores.

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 | | 9.55% |

TIPO DE CAMBIO

| | \$ | Var% |
|-----------|---------|--------|
| Actual | 13.1150 | |
| Ayer | 13.0900 | 0.19% |
| En el Mes | 13.0700 | 0.34% |
| En el Año | 13.0900 | 0.19% |
| 12 Meses | 13.3350 | -1.65% |

VALUACIÓN IPyC y BX+60

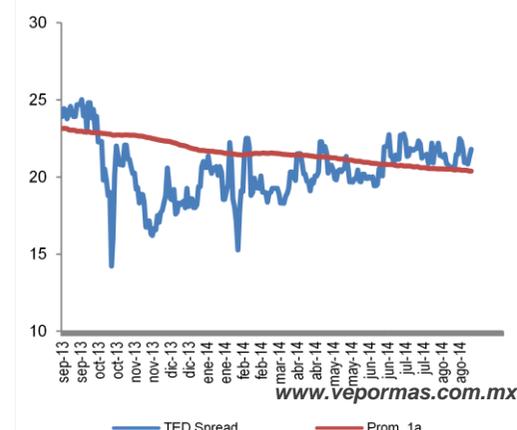
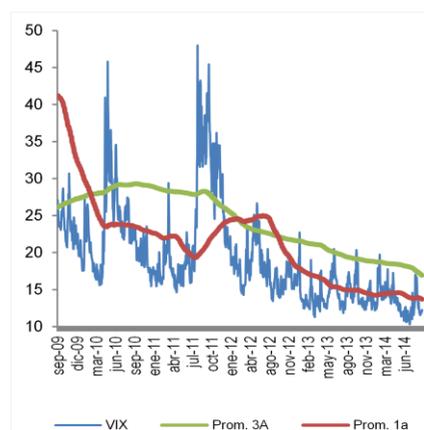
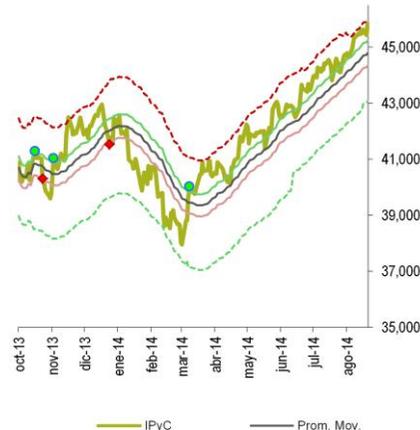
| FV / Ebitda | IPyC | V% | BX+60 | V% |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual | 10.50 | | 19.79 | |
| Prom. 5 a | 9.33 | 12.5% | 12.34 | 60.3% |
| Max. 5 a | 10.92 | -3.9% | 19.86 | -0.4% |
| Min. 5 a | 7.81 | 34.4% | 7.60 | 160.4% |

| Otros Múltiplos | IPyC | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U | 24.24 | 12.38 |
| P/VL | 3.36 | 2.76 |
| Inverso P/U | 4.1% | 8.1% |
| P/U MSCI Latam | 19.71 | |
| P/U S&P | 18.04 | |

OTROS INDICADORES

| | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix | 12.25 | -10.84% |
| TED Spread | 21.79 | 6.57% |

| | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|----------|
| Miedo-Ambición | 59 | Ambición |





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 |