

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ara *	4.77%
Gcc *	4.64%
Oma B	3.58%
Azteca CPO	1.60%
Gcarso A1	1.03%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sanmex B	-3.94%
Chdraui B	-3.87%
Vitro A	-3.45%
Alfa A	-3.17%
Vesta *	-2.81%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	33 29.7%
Bajas	75 67.6%
S/Cambio	3 2.7%

CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	84.83	-1.65%
Brasil	152.67	-2.99%
Rusia	252.98	-1.65%
Corea	56.01	2.02%

INDICES ASIA Var. 1d

		Var. 1d
Nikkei	15,479	-0.75%
Hangsen	23,535	1.17%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	45,817	43,924

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	133.00	126.85

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,082	-0.91%	-2.01%	3.17%	10.58%
IPyC Dls.	3,286	-0.97%	-1.94%	0.68%	8.73%
BX+ 60	129.26	-0.56%	-0.96%	2.60%	6.71%
BX+ 60 Dls.	9.64	-0.63%	-0.89%	0.12%	4.93%
Dow Jones	16,659	-1.97%	-2.25%	0.50%	12.54%
S&P	1,928	-2.07%	-2.23%	4.32%	16.41%
Nasdaq	4,378	-2.02%	-2.56%	4.83%	19.05%
Bovespa	57,268	0.37%	5.82%	11.18%	8.98%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,533	-0.60%	-1.18%	3.76%	10.76%
IPyC (9m)	44,722	-0.60%	-1.41%	3.66%	10.85%
Oro	1,225.30	0.32%	1.35%	1.91%	-6.11%
Plata	17.37	0.00%	2.24%	-10.33%	-20.58%
Cobre	6,685.00	-0.32%	-1.36%	-9.47%	-7.33%
Petróleo(WTI)	84.45	-3.69%	-7.70%	-14.19%	-16.67%
Gas natural	3.85	-0.13%	-6.57%	-8.89%	4.11%
Trigo	493.25	-2.86%	3.24%	-18.50%	-28.57%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con Fuertes caídas borrando todo y aún más del terreno ganado en la sesión anterior destacando la mayor caída del S&P desde abril. Lo anterior luego que los inversionistas dejaran a un lado los reportes corporativos y datos económicos para enfocarse en los problemas mundiales principalmente por la preocupación de que la desaceleración económica en Europa afecte la economía en EUA tras el fin del programa de estímulos por parte de la FED. Lo anterior se tradujo en un incremento del 24% en el índice de volatilidad VIX (su mayor alza diaria desde febrero de 2014), medida utilizada por los inversionistas para medir el riesgo en los mercados. En el ámbito corporativo GAP (-12%) anunció la salida de su director general, ADM (-10%) nombró a su nuevo director general una semana antes de publicar sus resultados trimestrales y Carl Icahn instó que Apple (+0.2%) debería acelerar la recompra de acciones.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo por tercera sesión consecutiva siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA en menor magnitud. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Alfa, Cemex, Fems y Sanmex. En el plano corporativo, Gap reportó una disminución del 3.3% en el tráfico de pasajeros del mes de septiembre.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Fastenal, Infosys y Progressive.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco de Inglaterra dio a conocer su decisión de política monetaria, en la cual se mantuvo la tasa de referencia en 0.50% y la compra de activos financieros en 375 mil millones de libras.

En Alemania se publicó la balanza comercial de agosto, la cual marcó una caída de exportaciones de 5.8% y las importaciones cayeron 1.3%.

En EUA, se publicó que en la primera semana de octubre se generaron 287 mil nuevas solicitudes de seguro de desempleo para llegar al promedio mensual más bajo en ocho años. También se informó que los inventarios mayoristas crecieron 0.7% en agosto desde el 0.3% de julio. En México, el INEGI dio a conocer el dato de inflación de septiembre, el cual se ubicó en 4.22%, la cual estuvo por arriba del 4.24% estimado por el consenso. Además se dio a conocer que las ventas mismas tiendas de la ANTAD de septiembre cayeron 2.1% desde el avance de 3.7% en agosto.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Francia se espera la producción industrial de agosto, la cual podría caer 0.2%.

En EUA se dará a conocer el presupuesto mensual de septiembre, el cual podría pasar a 82 billones de dólares. Además se espera el índice de precios importados de septiembre.

En México, el INEGI publicará la producción industrial de 2.1% anual y 0.4% en agosto, mientras que la producción manufacturera se espera que marque un avance de 3.0% anual.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014E	2015E
PIB	2.60%	3.70%
T de Cambio	12.95	12.65
Inflación	3.80%	3.50%
Cetes (28d)	3.30%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		13.88%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.4135	
Ayer	13.4050	0.06%
En el Mes	13.4235	-0.07%
En el Año	13.0900	2.47%
12 Meses	13.1895	1.70%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.13		19.56	
Prom. 5 a	9.37	8.1%	12.56	55.7%
Max. 5 a	10.92	-7.3%	19.89	-1.7%
Min. 5 a	7.81	29.7%	7.60	157.3%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

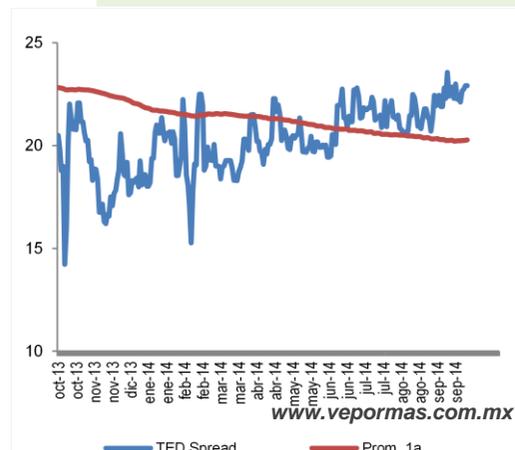
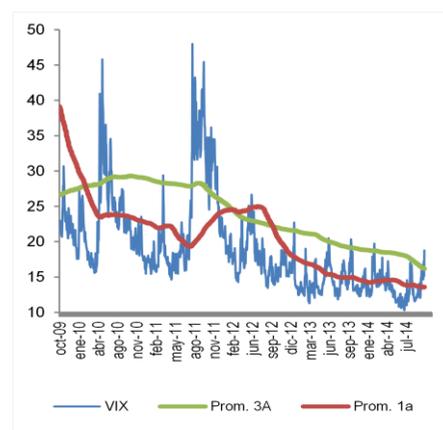
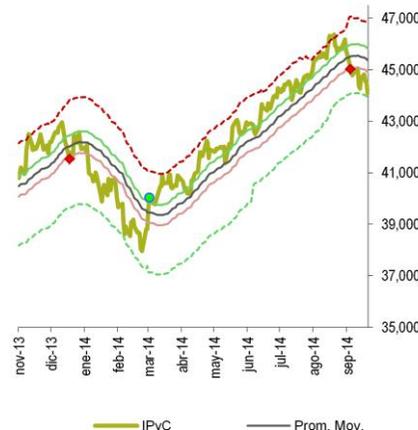
	IPyC	BX+60
P/U	23.35	11.50
P/VL	3.22	2.67
Inverso P/U	4.3%	8.7%
P/U MSCI Latam	17.66	
P/U S&P	17.49	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	18.76	37.82%
TED Spread	22.91	13.02%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	3	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	ivelascoo@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