

# En 3 Minutos

## SE DETIENE LA CAÍDA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ohlmex *	3.27%
Bolsa A	2.41%
Gentera *	2.37%
Fibramq 12	1.81%
Alsea *	1.67%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Sare B	-8.45%
Gfinter O	-4.18%
Ideal B-1	-3.31%
Oma B	-3.00%
Gcc *	-2.99%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	42 37.2%
Bajas	61 54.0%
S/Cambio	10 8.8%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	87.16	1.64%
Brasil	159.97	0.85%
Rusia	256.16	1.64%
Corea	58.82	-0.46%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	14,937	-2.38%
Hangsen	23,048	-0.41%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Cpa.Esp.	45,588	43,758

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	132.42	126.30

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,180	0.21%	-4.01%	1.06%	5.62%
IPyC Dls.	3,215	0.08%	-4.05%	-1.49%	1.91%
BX+ 60	127.22	-0.10%	-2.52%	0.98%	3.32%
BX+ 60 Dls.	9.47	-0.23%	-2.56%	-1.57%	-0.31%
Dow Jones	16,315	-0.04%	-4.27%	-1.58%	6.63%
S&P	1,878	0.16%	-4.80%	1.59%	9.80%
Nasdaq	4,227	0.32%	-5.92%	1.21%	10.80%
Bovespa	58,015	0.10%	7.21%	12.64%	7.10%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,406	0.05%	-3.68%	1.13%	5.62%
IPyC (9m)	43,575	-0.03%	-3.94%	1.00%	5.59%
Oro	1,232.10	-0.40%	1.91%	2.48%	-3.17%
Plata	17.40	-0.53%	2.43%	-10.15%	-18.24%
Cobre	6,743.00	1.03%	-0.51%	-8.69%	-6.19%
Petróleo(WTI)	82.25	-3.10%	-10.11%	-16.43%	-19.54%
Gas natural	3.83	-2.35%	-7.25%	-9.55%	0.16%
Trigo	509.25	0.79%	6.59%	-15.86%	-26.46%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada mixtos en donde el S&P logró detener su peor racha negativa de tres días desde el 2011. Lo anterior luego que los inversionistas dejaran a un lado las preocupaciones por la economía en Europa para concentrarse en los reportes corporativos trimestrales destacando aquellos del sector bancario. En este sentido JPMorgan entregó cifras mixtas (utilidades por debajo, ventas por arriba), Citi superó las expectativas en ambos rubros y Wells Fargo con cifras en línea con respecto a lo esperado. A pesar de que hoy los positivos datos corporativos dieron cierto alivio a los mercados, el sector de energía extendió sus pérdidas luego que el petróleo (West Texas) retrocediera 4.6% a su menor precio en más de dos años mientras que el Brent cayera a su mínimo en cuatro años. Lo anterior luego que la Agencia Internacional de Energía dijera que la demanda de dicho energético se extendería este año al menor ritmo desde 2009. En México a nivel local, la BMV anotó su primer jornada positiva tras fuertes retrocesos en días anteriores. El desempeño accionario se mantuvo errático ya que temas como un menor entorno de crecimiento global pesó en el sentimiento de los inversionistas. El día de hoy publicamos nuestra nota Prólogo 3T14, las expectativas de crecimiento para dicho periodo tanto en ventas como Ebitda se ubican en 7.9% y 6.1%, respectivamente. Tras el cierre, Alfa y Alpek dieron inicio a la temporada de reportes. Los resultados de la primera estuvieron en línea con las expectativas de consenso.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

En EUA continúa la temporada de reportes con emisoras como BoFA, American Express, eBay y Netflix. Adicionalmente se esperan indicadores muy relevantes de manufactura, ventas al menudeo y el libro beige.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En la Eurozona la producción industrial cayó 1.8% en agosto. La producción se ubicó por debajo del -1.6% que esperaba el consenso y fue menor a la cifra revisada de 0.9% en julio. También se dio a conocer que el sentimiento económico ZEW de Alemania cayó a -3.6 y el de la Eurozona disminuyó a 4.1 puntos. El Ministerio de Economía de Alemania recortó la perspectiva de crecimiento para este año a 1.2% desde el 1.3% previamente estimado y para el 2015 se espera un avance de 1.8% desde el 2.0% de abril. En EUA, el optimismo de pequeñas empresas de septiembre disminuyó a 95.3 unidades desde los 96.1 puntos reportados en agosto en medio de la creciente incertidumbre geopolítica y los riesgos de desaceleración de la Eurozona. En México, se publicó que las reservas internacionales de la semana pasada sumaron 190.8 mil millones de dólares. Además, la SHCP subastó deuda a tasa real (Udibonos) y a tasa nominal (M Bonos).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón se publicará la producción industrial final, la cual podría caer 1.5% en agosto. En Alemania, se espera que la inflación al consumidor de septiembre se mantenga en 0.8%. En EUA, se publicará el Beige Book de octubre. Además se esperan las ventas minoristas de septiembre, las cuales podrían caer 0.1%. También se dará a conocer el índice manufacturero Empire State, el cual podría disminuir a 20.9 puntos desde los 27.5 de septiembre. En México no se esperan indicadores.

### 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		16.26%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.4290	
Ayer	13.4115	0.13%
En el Mes	13.4235	0.04%
En el Año	13.0900	2.59%
12 Meses	12.9570	3.64%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

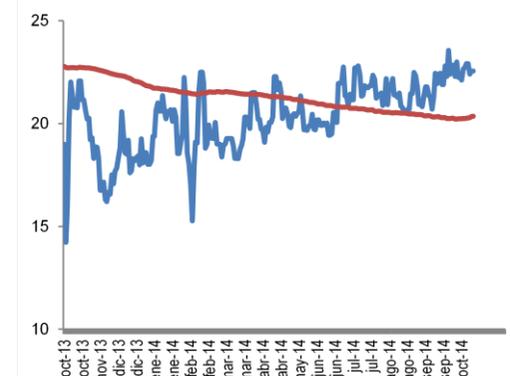
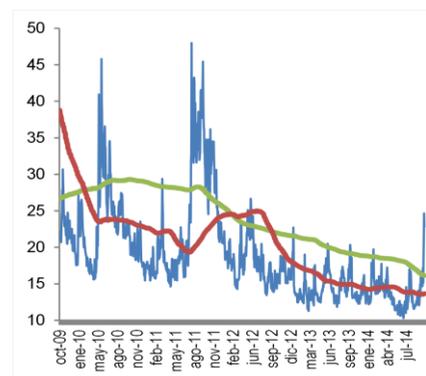
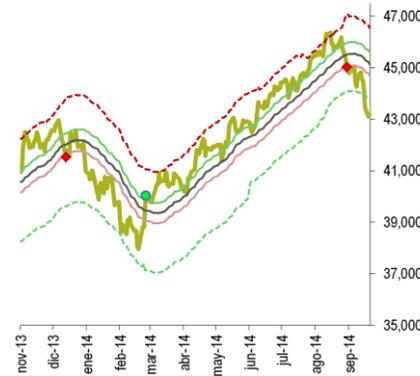
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.96		19.32	
Prom. 5 a	9.38	6.2%	12.58	53.6%
Max. 5 a	10.92	-8.8%	19.89	-2.8%
Min. 5 a	7.81	27.5%	7.60	154.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.05	11.71
P/VL	3.15	2.63
Inverso P/U	4.3%	8.5%
P/U MSCI Latam	17.79	
P/U S&P	17.03	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	22.79	66.60%
TED Spread	22.55	11.08%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	2	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](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>