

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Oma B	2.51%
Sanluis CPO	2.42%
Creall *	2.16%
Ienova *	1.86%
Maxcom CPO	1.52%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mfrisco A-1	-3.41%
Chdraui B	-3.04%
Fshop 13	-2.83%
Gentera *	-2.54%
Sanmex B	-2.34%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	33 30.0%
Bajas	71 64.5%
S/Cambio	6 5.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	86.84	-7.35%
Brasil	175.63	-0.06%
Rusia	248.51	-7.35%
Corea	59.48	-0.19%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,082	-0.56%
Hangsen	22,933	0.00%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	45,984	44,083

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	133.86	127.67

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,365	-1.38%	-1.38%	3.83%	7.33%
IPyC Dls.	3,298	-1.60%	-1.60%	1.03%	5.16%
BX+ 60	129.72	-0.61%	-0.61%	2.97%	3.42%
BX+ 60 Dls.	9.64	-0.82%	-0.82%	0.19%	1.33%
Dow Jones	16,805	-1.40%	-1.40%	1.38%	10.62%
S&P	1,946	-1.32%	-1.32%	5.29%	14.82%
Nasdaq	4,422	-1.59%	-1.59%	5.88%	15.82%
Bovespa	52,858	-2.32%	-2.32%	2.62%	-0.60%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,675	-0.86%	-0.86%	4.09%	7.48%
IPyC (9m)	44,987	-0.83%	-0.83%	4.27%	7.86%
Oro	1,213.40	0.36%	0.36%	0.92%	-5.85%
Plata	17.16	0.97%	0.97%	-11.44%	-19.00%
Cobre	6,710.00	-1.00%	-1.00%	-9.13%	-7.91%
Petróleo(WTI)	90.75	-0.82%	-0.82%	-7.79%	-10.72%
Gas natural	4.03	-2.25%	-2.25%	-4.68%	11.78%
Trigo	479.00	0.26%	0.26%	-20.86%	-29.69%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada con fuertes caídas registrando su peor comienzo de octubre desde 2011. Esto fue causado por una mezcla en datos económicos y ante el próximo inicio de la temporada de reportes corporativos. Asimismo se incrementaron las preocupaciones globales tras la confirmación del primer caso del Ébola en EUA que se suma a los conflictos en Medio Oriente, tensiones en Rusia, protestas en Hong-Kong, señales de debilidad económica en Europa y la desaceleración económica en China. Con lo anterior el índice de volatilidad CBOE alcanzó su nivel máximo en más de un mes y los bonos del Tesoro registraron su mayor ganancia diaria de las últimas seis semanas luego que los inversionistas buscaran refugio en activos con menor riesgo. En el ámbito corporativo las empresas del sector farmacéutico relacionadas a la investigación y desarrollo de tratamientos para el Ébola se beneficiaron con la noticia del primer caso en el país mientras que las aerolíneas se vieron impactadas negativamente. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo rompiendo una racha de tres sesiones consecutivas a la alza y siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Amx, Cemex, Walmex y Alfa que en conjunto tienen un peso del 38% en el IPyC.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos en donde destacan las nuevas solicitudes del seguro de desempleo y los pedidos a las fábricas.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El PMI manufacturero final de China de septiembre se ubicó en 51.1 puntos, ligeramente por debajo de los 51.0 esperado por el consenso. Se dieron a conocer los PMI de manufactura de la Eurozona. El de la Zona Euro bajó a 50.3 desde los 50.5 estimados, el de Alemania cayó 0.4 puntos a 49.9 y el de Francia se mantuvo en 48.8. Los últimos dos en zona de contracción. En EUA se dio a conocer la creación de empleo privado ADP. En septiembre se crearon 214 mil nuevos empleos (previo: 202 mil). También se publicó el ISM manufacturero y el PMI de manufactura de septiembre, los cuales se ubicaron en 56.6 puntos y 57.7 respectivamente. El gasto en construcción cayó 0.8% en agosto. El consenso esperaba que creciera 0.5%. En México, las remesas sumaron un monto de 2010.0 millones de dólares, con un crecimiento de 5.8% en términos anuales. También se publicó el PMI y el IMEF de manufactura, los cuales se ubicaron en 52.6 y 52.7 respectivamente.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El Banco Central Europeo dará su anuncio de política monetaria en la que se darán los detalles de la política de relajamiento monetario. El anuncio estará seguido de la conferencia del presidente del banco, Mario Draghi. En EUA, se darán a conocer los nuevos pedidos a las fábricas de agosto, los cuales podrían caer 9.5%. También se espera que se hayan registrado 297 mil nuevas solicitudes de desempleo en la semana del 20 de septiembre. En México no se publicarán 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		13.15%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.4530	
Ayer	13.4235	0.22%
En el Mes	13.4235	0.22%
En el Año	13.0900	2.77%
12 Meses	13.1815	2.06%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		19.55	
Prom. 5 a	9.37	9.0%	12.51	56.3%
Max. 5 a	10.92	-6.5%	19.89	-1.7%
Min. 5 a	7.81	30.7%	7.60	157.2%

Otros Múltiplos IPyC BX+60

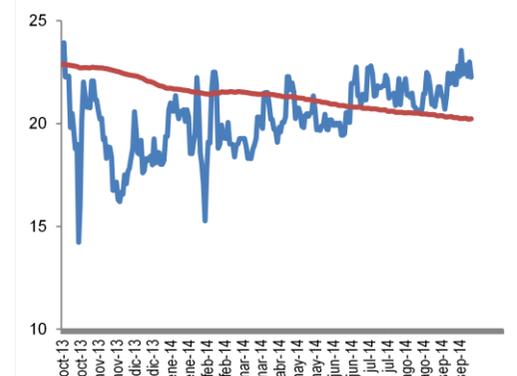
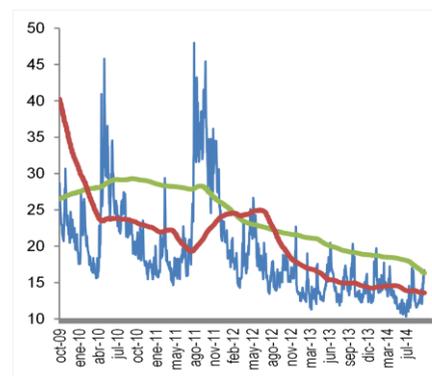
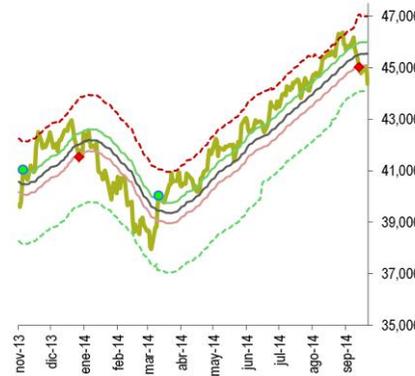
P/U	23.47	12.39
P/VL	3.25	2.68
Inverso P/U	4.3%	8.1%
P/U MSCI Latam	17.16	
P/U S&P	17.66	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.71	22.43%
TED Spread	22.25	9.71%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	21	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