

# En 3 Minutos

## TEMORES DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sport S	7.96%
Terra 13	2.88%
Kimber A	2.83%
Creal *	2.81%
Pochtec B	2.05%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-6.83%
Cemex CPO	-6.13%
Mfrisco A-1	-3.50%
Chdraui B	-3.06%
Ara *	-2.95%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	36 31.6%
Bajas	72 63.2%
S/Cambio	6 5.3%

#### CDS Ayer Var. 1d

CDS	Ayer	Var. 1d
México	132.68	2.90%
Brasil	284.49	4.88%
Rusia	325.45	2.90%
Corea	50.19	1.30%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Índice	Valor	Var. 1d
Nikkei	20,545	-0.67%
Hangsen	25,129	-1.06%

#### SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Venta	44,553	

#### SEÑALES ET BX+60

Señal	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	122.41	127.08

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,249	-1.31%	-1.79%	2.56%	-0.38%
IPyC Dls.	2,723	-1.84%	-5.14%	-6.92%	-20.54%
BX+ 60	123.76	-0.98%	1.33%	-1.65%	-6.96%
BX+ 60 Dls.	7.62	-1.51%	-2.13%	-10.74%	-25.78%
Dow Jones	17,569	-0.92%	-0.29%	-1.43%	2.84%
S&P	2,080	-1.07%	0.80%	1.01%	4.61%
Nasdaq	5,089	-1.12%	2.04%	7.44%	13.79%
Bovespa	49,234	-1.15%	-7.25%	-1.55%	-15.08%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,260	-1.34%	-2.03%	2.25%	-1.11%
IPyC (9m)	44,518	-1.35%	-1.27%	2.47%	-0.54%
Oro	1,098.20	0.28%	-6.28%	-7.25%	-15.18%
Plata	14.62	-0.55%	-6.17%	-6.28%	-28.35%
Cobre	5,261.50	0.00%	-8.61%	-17.13%	-25.27%
Petróleo(WTI)	48.11	-0.70%	-19.10%	-9.69%	-52.82%
Gas natural	2.78	-1.31%	-1.87%	-3.81%	-27.65%
Trigo	511.75	-1.87%	-16.89%	-13.23%	-3.22%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron la semana a la baja. Lo anterior debido a un resultado mixto en los reportes trimestrales durante la semana. Los reportes junto con datos económicos no tan positivos han creado temores de una desaceleración económica. Cabe mencionar que los datos del desempeño manufacturero han salido bajos, especialmente el de China (PMI de Julio) cual tocó su nivel más bajo en 15 meses. Esto provocando un nerviosismo entre los comerciantes debido a que las ganancias de las empresas puedan verse afectadas. Al igual que los datos económicos, el bajo precio de los commodities también ha sido una señal de que la economía mundial aún carece solidez.

El mercado accionario mexicano también cerró a la baja siguiendo la tendencia de los mercados accionarios globales. Las emisoras que destacaron a la baja fueron las siguientes Amx, AC, Femsa, Gfnorte y Walmex. Otra empresa que destacó a la baja, fue Lab con un 6.83%. Dentro de las noticias corporativas, Alsea completa la compra del 10.23% de Gasa (propietaria de 29 Italianni's).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para comenzar la semana tendremos los resultados de las siguientes compañías: Xerox, America Airlines, Moody's, Ameris Bancorp y Cabot oil & Gas. Por la parte de México tendremos Danhos, Volaris y Mega.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En China se conoció el PMI manufacturero con cifras preliminares para julio. El dato fue de 48.2 puntos, el cual contrasta con un estimado de 50.5 puntos y uno previo de 49.4 puntos. El resultado señala que el sector mantiene una debilidad. Ante la noticia el gobierno chino pidió a las autoridades nuevos estímulos en el sector comercial para reducir aranceles. En la Eurozona, el PMI preliminar de julio se ubicó en 52.2 puntos, mientras que el consenso esperaba 52.5 puntos ya que el mes anterior se ubicó en 52.5 puntos. En EUA se publicaron las ventas de casas nuevas, mismas que marcaron una cifra de 482 mil en junio, una contracción de 6.7% en relación con el mes previo. En México, INEGI dio a conocer el IGAE de junio que se ubicó en 1.51% a tasa anual mientras que el consenso esperaba un crecimiento de 1.15% (previo: 2.09%). Adicionalmente, se publicó la tasa de desempleo para el mes de junio, que se ubicó en 4.41% de la PEA (4.45% anterior).

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se harán públicos los resultados de índice de confianza empresarial IFO, se estima que el puntaje se mantenga en 107.4 puntos. En Estados Unidos se darán a conocer los órdenes de bienes durables, el consenso espera que éstas registren una expansión de 3.1%, en contraste con la variación de 1.8% acaecida en mayo. En México se publicará la balanza comercial del mes de junio, misma que recordemos, registró un déficit por \$1017.4 millones de dólares en mayo.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	Bajo Revisión
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		5.09%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.2500	
Ayer	16.1630	0.54%
En el Mes	15.6950	3.54%
En el Año	14.7475	10.19%
12 Meses	12.9625	25.36%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

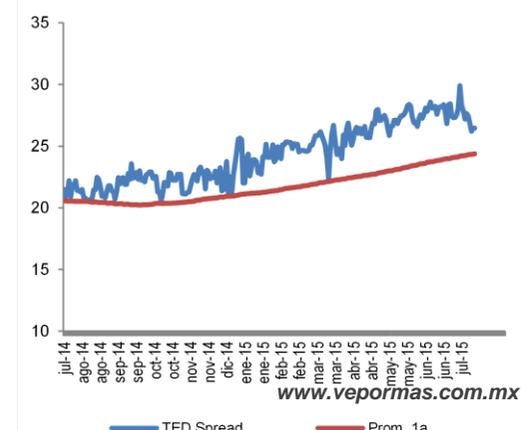
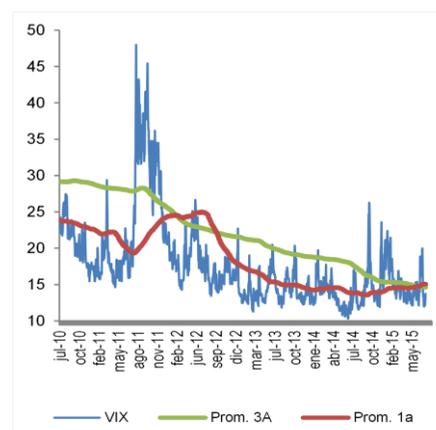
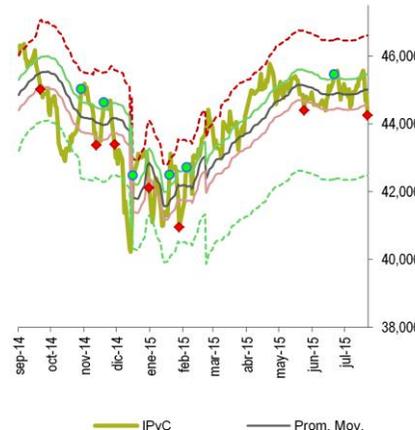
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.25		21.27	
Prom. 5 a	9.64	6.3%	14.01	51.7%
Max. 5 a	10.92	-6.2%	21.85	-2.7%
Min. 5 a	7.82	31.0%	7.60	179.8%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.98	28.68
P/VL	3.43	2.79
Inverso P/U	3.3%	3.5%
P/U MSCI Latam	21.05	
P/U S&P	18.22	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.72	-8.62%
TED Spread	26.46	8.78%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	10	Miedo Extremo





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, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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





## GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

### DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
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	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@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>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@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>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:qtrevino@vepormas.com.mx">qtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com.mx">jehernandezs@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>

### ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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:gledesma@vepormas.com.mx">gledesma@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>