

# En 3 Minutos

## IPyC: LIGA 3er DÍA A LA BAJA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	3.87%
Ich B	3.79%
Gruma B	2.30%
Pappel *	1.62%
Simec B	1.58%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-8.66%
Elektra *	-5.91%
Ohlmex *	-5.66%
Bolsa A	-4.41%
Pinfra L	-2.78%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	47 39.2%
Bajas	64 53.3%
S/Cambio	9 7.5%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	136.74	0.80%
Brasil	304.96	-1.76%
Rusia	366.73	0.80%
Corea	62.50	2.00%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,596	0.99%
Hangsen	24,019	0.43%

#### SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,242	43,126

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Vta Seg.
Aler.Vta.	122.97

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,871	-0.37%	-1.97%	1.68%	-1.91%
IPyC Dls.	2,678	-0.85%	-3.52%	-8.48%	-21.41%
BX+ 60	122.64	-0.55%	-1.57%	-2.54%	-8.16%
BX+ 60 Dls.	7.49	-1.03%	-3.12%	-12.28%	-26.42%
Dow Jones	17,408	0.03%	-1.59%	-2.33%	4.54%
S&P	2,083	-0.13%	-0.97%	1.19%	7.02%
Nasdaq	5,034	-0.21%	-1.85%	6.28%	13.52%
Bovespa	48,010	-0.78%	-5.61%	-4.00%	-13.62%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,772	-0.73%	-2.21%	1.13%	-2.59%
IPyC (9m)	44,100	-0.92%	-2.05%	1.51%	-2.62%
Oro	1,114.70	-0.79%	1.79%	-5.86%	-15.05%
Plata	15.40	-0.49%	4.44%	-1.28%	-22.38%
Cobre	5,177.75	0.00%	-0.83%	-18.45%	-25.78%
Petróleo(WTI)	42.25	-2.42%	-10.34%	-20.69%	-56.62%
Gas natural	2.81	-4.30%	3.28%	-2.91%	-26.61%
Trigo	509.00	2.36%	1.95%	-13.69%	-6.69%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios de EUA cerraron la jornada con un retroceso en los índices S&P 500 y NASDAQ, mientras que el Dow Jones presentó un avance. El sector energético fue el principal conductor a la baja tras una disminución en el precio del petróleo (2.5%). Mientras que los datos de consumo minoristas fueron mejores a los estimados lo cual aumentaría la probabilidad de un alza en las tasas de interés para el mes de Septiembre. De igual forma, durante la madrugada del día de hoy el Yuan Chino sufrió su tercera devaluación por un 1.1% lo cual tuvo un menor impacto que los movimientos anteriores. A su vez la explosión en Tianjin, China provocó que varias manufactureras como en el caso de John Deere cerraran sus operaciones en la región momentáneamente. En lo corporativo, la emisora Nordstrom Inc. reportó sus resultados trimestrales superando las expectativas del consenso, lo que provocó un aumento de 4.6% en el post-mercado.

El mercado Mexicano extendió su racha negativa por tercer día en la semana donde América Móvil nuevamente y Grupo México fueron las emisoras que lideraron este movimiento a la baja. Este efecto prevaleció pese a los aumentos en los títulos de GFNORTE, FEMSA y WALMEX. La atención fue robada por ICA la cual presentó una caída de 8.66% en sus instrumentos tras una mayor aversión a compañías con un alto índice de apalancamiento financiero.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana los inversionistas estarán pendientes a los anuncios de producción industrial del mes de julio y al índice de precios al productor de EUA.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

El Banco Popular de China devalúa el yuan por tercera vez y da por concluido el ajuste. La tasa de referencia de la divisa china se ha debilitado un 4.6% con respecto al dólar estadounidense. Las autoridades justificaron el movimiento para dar más protagonismo al mercado de cambios. En EUA se conocieron las ventas minoristas de julio, mismas que registraron un avance del 0.6% luego de no presentar cambio alguno el mes pasado (0.0%). Además, se publicaron las solicitudes de desempleo de la semana pasada las cuales sumaron 274 mil (consenso: 271 mil). Banco de México publicó las minutas de la reunión de política monetaria de julio. Lo más relevante del documento fue la votación, ya que uno de los miembros voto por alza en la tasa de referencia en 25 puntos base, como medida preventiva ante un choque de inflación y estabilidad financiera. A pesar de ello, las minutas mantuvieron un tono *dovish* a la espera de un movimiento en la tasa de la Reserva Federal.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA, estaremos atentos al dato de producción industrial de julio. El consenso espera que ésta crezca en 0.3% a tasa mensual, luego de que el mes pasado creciera 0.2%. Adicionalmente, se conocerá la cifra preliminar de la confianza de consumidor que publica la Universidad de Michigan. El consenso de analistas prevé que aumente marginalmente respecto al mes anterior (93.5 vs. 93.1 previo).

En México no se esperan indicadores.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	16.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		5.99%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.3845	
Ayer	16.3050	0.49%
En el Mes	16.1260	1.60%
En el Año	14.7475	11.10%
12 Meses	13.1265	24.82%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.14		21.01	
Prom. 5 a	9.66	4.9%	14.14	48.6%
Max. 5 a	10.92	-7.2%	21.85	-3.8%
Min. 5 a	7.82	29.5%	7.60	176.5%

### Otros Múltiplos

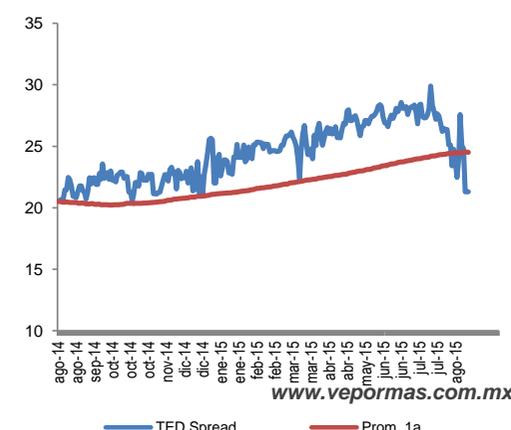
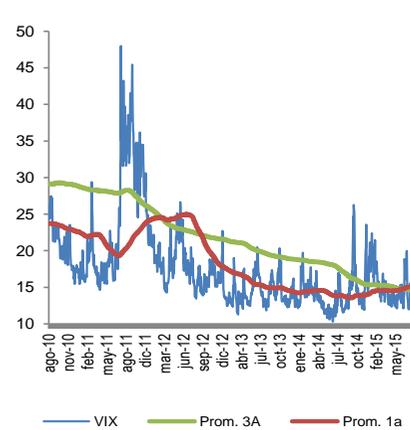
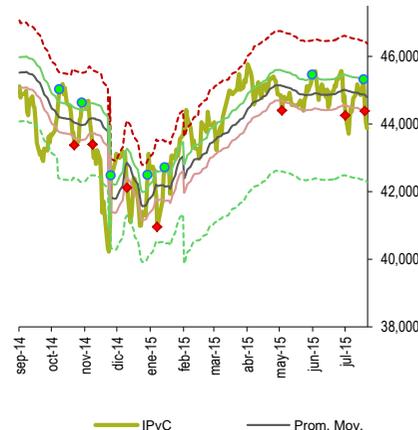
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.98	29.02
P/VL	3.38	2.78
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	21.59	
P/U S&P	18.43	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.49	-9.62%
TED Spread	21.30	-12.95%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	9	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.

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
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>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
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">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>