

En 3 Minutos

IPyC: SIGUE A LA BAJA

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Cultiba B	3.12%
Hotel *	2.40%
Ara *	2.25%
Alpek A	1.91%
Bachoco B	1.81%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ica *	-6.77%
Azteca CPO	-6.64%
Creall *	-2.84%
Gfinbur O	-2.02%
Gfnorte O	-1.72%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	53 45.3%
Bajas	53 45.3%
S/Cambio	11 9.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	138.49	1.28%
Brasil	307.28	0.76%
Rusia	371.34	1.28%
Corea	58.83	1.25%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,519	-0.37%
Hangsen	23,991	-0.12%

SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,195	43,082

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.43	119.80

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,747	-0.28%	-2.25%	1.39%	-2.34%
IPyC Dls.	2,670	-0.28%	-3.79%	-8.73%	-21.99%
BX+ 60	122.38	-0.21%	-1.77%	-2.75%	-8.35%
BX+ 60 Dls.	7.47	-0.21%	-3.32%	-12.46%	-26.79%
Dow Jones	17,477	0.40%	-1.20%	-1.94%	4.57%
S&P	2,092	0.39%	-0.58%	1.59%	6.97%
Nasdaq	5,048	0.29%	-1.56%	6.59%	13.37%
Bovespa	47,508	-1.04%	-6.60%	-5.00%	-14.83%

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	1,114.80	-0.07%	1.80%	-5.85%	-15.27%
Plata	15.19	-1.39%	2.98%	-2.65%	-23.72%
Cobre	5,178.00	0.00%	-0.82%	-18.44%	-24.87%
Petróleo(WTI)	42.13	-0.24%	-10.59%	-20.91%	-55.92%
Gas natural	2.81	0.83%	3.46%	-2.73%	-27.86%
Trigo	511.75	0.54%	2.50%	-13.23%	-7.42%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

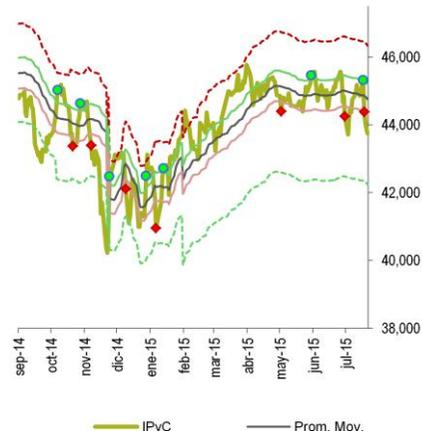
BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios de EUA cerraron la jornada con un avance general. Los principales impulsores a la alza fueron los sectores de Servicios Públicos e Industriales tras una estrategia de cobertura por parte de los inversionistas ante posibles sorpresas durante el fin de semana. En el acumulado de la semana los índices S&P 500 y Dow Jones subieron 0.65% y 0.60% mientras que el NASDAQ presentó un aumento de 0.09%. En cuestiones corporativas, JC Penney reportó sus resultados trimestrales antes de la apertura con cifras mixtas, donde las ventas resultaron por debajo de los estimados pero la utilidad neta resultó mejor a la esperada. Adicionalmente, Goldman Sachs hizo públicas sus intenciones de adquirir a GE Capital Bank por cerca de \$16 billones de dólares con la finalidad de entrar al mercado de la banca de "retail". En el mercado Mexicano el índice IPyC siguió su mala racha por cuarto día consecutivo, desligándose de la tendencia de EU con una baja de 0.28% tras una reducción en los precios de las acciones de GFNORTE y WALMEX. A Nivel general 57% de las emisoras de la muestra del índice presentaron bajas en sus precios. Antes de la apertura se confirmó la adquisición de SOCOFAR, operador líder de farmacias en Chile bajo la marca Cruz Verde, por parte de Femsa por un monto cercano a los mil millones de dólares en efectivo, con lo que su nivel de apalancamiento (Deuda Neta/ EBITDA) pasaría de 1.23x a 1.56x.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para la próxima semana los inversionistas estarán pendientes a los anuncios de inicios de vivienda el día martes y el índice de precios al consumidor de EUA para el miércoles.



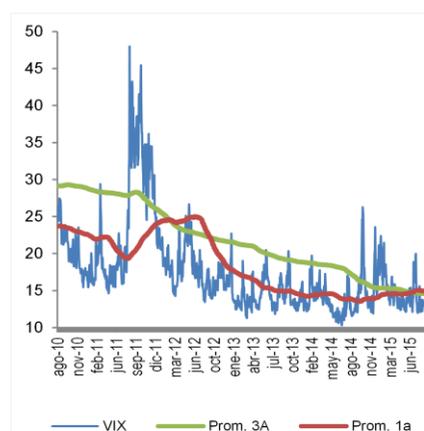
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El parlamento griego aprobó por mayoría el tercer rescate de la deuda, mismo que asciende a 85 mil millones de euros a tres años, ello irá asociado a un plan de austeridad que contempla recortes al presupuesto y reformas estructurales. Se conoció la cifra de PIB de la Eurozona del 2T15, misma que se situó en 1.2% encontrándose por arriba del mes anterior (consenso: 1.3%). Particularmente, Alemania creció 1.6%, dato ligeramente por arriba de lo esperado por el consenso (1.5%) y del mes anterior (1.1% con cifras revisadas). Francia registró un crecimiento marginalmente por debajo del consenso en el 2T15 (1.0% vs. 1.1%) y se revisó al alza el crecimiento económico del 1T15 (0.8% vs. 0.9%). Después de que el Banco Central de China anunciara devaluaciones del yuan por tres días consecutivos, el día de hoy la divisa presenta una apreciación de 0.17%. En Estados Unidos se conoció el crecimiento de la producción industrial en julio, la cual se ubicó en 0.6% mensual, arriba del consenso de 0.3%. También en Estados Unidos, la U. de Michigan publicó el puntaje de su índice de sentimiento del consumidor, éste, cayó a 92.9 puntos, por debajo del consenso de 93.5.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La siguiente semana, se publicarán cifras referente a la oferta inmobiliaria en Estados Unidos, se espera que los inicios de construcción se incrementen 1.40%, y los permisos caigan en 9.0% mensual. En México se conocerá el PIB para el 2T15, el consenso prevé un crecimiento de 0.5% trimestral y 2.2% anual.



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		6.29%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.3840	
Ayer	16.3845	0.00%
En el Mes	16.1260	1.60%
En el Año	14.7475	11.10%
12 Meses	13.0865	25.20%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.13		21.03	
Prom. 5 a	9.66	4.8%	14.15	48.6%
Max. 5 a	10.92	-7.3%	21.85	-3.8%
Min. 5 a	7.82	29.4%	7.60	176.7%

Otros Múltiplos

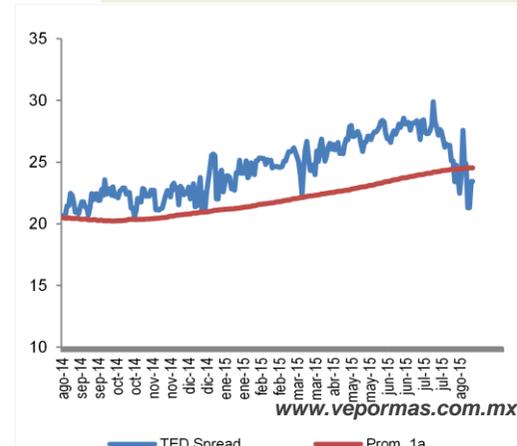
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.93	28.99
P/VL	3.38	2.77
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	21.31	
P/U S&P	18.51	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	12.91	-13.51%
TED Spread	23.43	-4.31%

Nivel Lectura

	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, 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





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

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	qtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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	gledesma@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