

En 3 Minutos

IPyC: INICIA CON EL PIE DERECHO

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Volar A	3.67%
Gmodelo C	2.62%
Pinfra L	2.43%
Amx L	2.04%
Nemak A	1.90%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ich B	-3.54%
Chdraui B	-2.65%
Ohlmex *	-1.73%
Gruma B	-1.69%
Funo 11	-1.57%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	51	43.2%
Bajas	59	50.0%
S/Cambio	8	6.8%

CDS Ayer Var. 1d

México	138.02	-0.34%
Brasil	305.04	-0.73%
Rusia	374.30	-0.34%
Corea	60.50	0.80%

INDICES ASIA Var. 1d

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

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,159	43,047

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.40	119.78

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,953	0.47%	-1.79%	1.87%	-1.51%
IPyC Dls.	2,677	0.26%	-3.54%	-8.50%	-21.65%
BX+ 60	122.34	-0.04%	-1.81%	-2.78%	-7.93%
BX+ 60 Dls.	7.45	-0.25%	-3.56%	-12.68%	-26.76%
Dow Jones	17,545	0.39%	-0.82%	-1.56%	5.29%
S&P	2,102	0.52%	-0.07%	2.11%	7.54%
Nasdaq	5,092	0.86%	-0.71%	7.51%	14.04%
Bovespa	47,217	-0.61%	-7.17%	-5.58%	-17.11%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,015	0.72%	-1.66%	1.69%	-2.00%
IPyC (9m)	44,358	0.96%	-1.48%	2.10%	-1.70%
Oro	1,117.00	0.39%	2.00%	-5.67%	-14.43%
Plata	15.31	0.60%	3.80%	-1.88%	-21.89%
Cobre	5,162.00	0.00%	-1.13%	-18.70%	-24.47%
Petróleo(WTI)	41.83	-1.58%	-11.23%	-21.48%	-56.89%
Gas natural	2.73	-2.43%	0.63%	-5.40%	-27.72%
Trigo	504.50	-1.42%	1.05%	-14.46%	-10.47%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

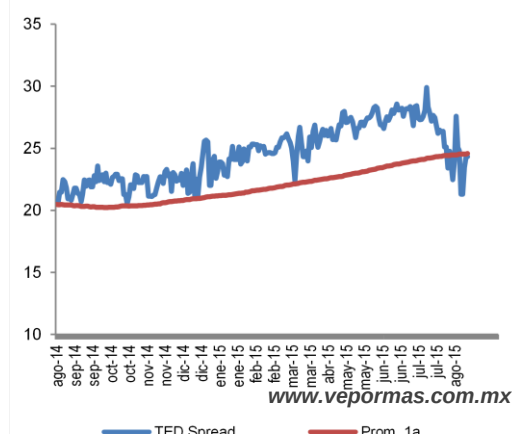
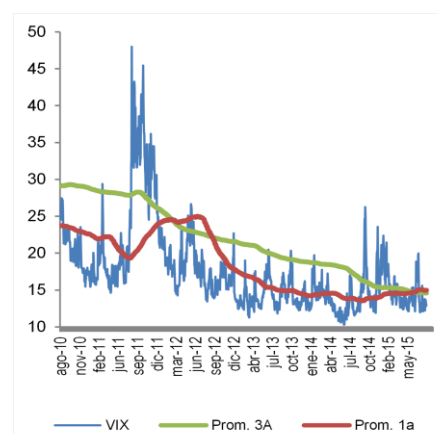
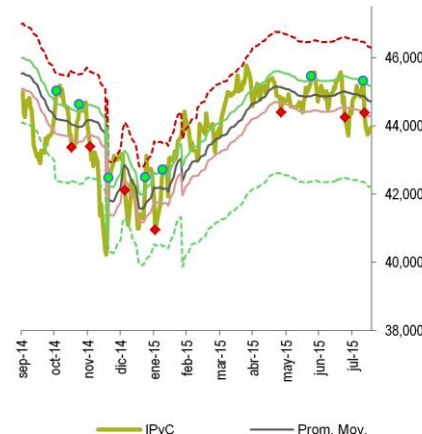
BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios de EUA iniciaron la semana con alzas generales. Destacó la subida en las emisoras del sector vivienda derivado de la publicación del índice de confianza de constructores que mostró su mejor nivel en casi diez años. Todos los sectores con excepción de Energía mostraron variaciones positivas. Cabe destacar que el volumen de operación fue ligero (por debajo del nivel de 3 meses) a medida que los inversionistas mantienen mesura antes de la publicación de datos económicos relevantes que saldrán durante la semana y que podrían dar mayor detalle sobre la decisión de la FED respecto a una potencial alza en tasas. Por otra parte, continúan los reportes trimestrales con sesgo mixto ya que Estee Lauder resultó por debajo mientras que Cosmetic Inc, Urban Outfitters Inc. superaron las expectativas. En México, el índice IPyC revirtió parcialmente la baja con la que cerró la última semana, este siguió la tendencia del mercado americano con un aumento de 0.47%. Los principales catalizadores fueron las acciones de América Móvil (+2.04%), quien dio a conocer antes de la apertura que retiró las tarifas de itinerancia en las llamadas de datos y en EUA. De la misma manera, los títulos de Televisa presentaron un aumento de 1.56%. En los medios internacionales se mencionó la solicitud de información contable por parte del Departamento de Justicia de EU a Banamex relacionado con Grupo Financiero Interacciones, Grupo Hermes y Banco Monex. Esta solicitud forma parte de la línea de investigación en los controles de lavado de dinero de Citigroup. Adicionalmente, Grupo LALA anunció el pago de su quinto cupón por Ps.0.1275 por acción a efectuarse el día miércoles 26 de agosto del presente año.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana los inversionistas estarán pendientes al anuncio de los resultados trimestrales de Wal-Mart y Home Depot, así como los inicios de casas mensuales en EUA.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El consenso de analistas estimó que China creció 6.3% vs. el dato oficial de 7.0%, lo cual explica las recientes medidas implementadas por el gobierno para estimular la economía (depreciación del yuan). La economía de Japón se contrajo en el segundo trimestre un 1.6% a ritmo anual ante la desaceleración del consumo y de las exportaciones. Se revisó al alza la cifra del PIB del 1T15, al pasar de 3.9% a 4.5%. En la Eurozona, se conoció la balanza comercial para el mes de junio, ésta registró un superávit por 21.9 miles de millones de euros (Mmde), ello por debajo de la cifra prevista por el consenso de 21.3 Mmde. En Estados Unidos se publicó el índice de manufactura Empire State de agosto, el cual marcó -14.9 puntos, lo que lo coloca por debajo del puntaje esperado por el consenso de 4.5 puntos, así como de la lectura de 3.9 puntos registrada el mes previo. Ajustamos nuestro estimado de crecimiento para México a 2.2% para 2015 desde 2.8% y de 2.6% para 2016 desde 3.2%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA estaremos atentos a la publicación del dato de inicios y permisos de casas para julio. El consenso espera que la oferta inmobiliaria baje el ritmo presentado en meses anteriores. En México, se conocerán las reservas internacionales y la SHCP subastará deuda a tasa nominal y real con vencimiento a 10 años.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.24%
T de Cambio	14.75	16.10
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		5.79%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.4190	
Ayer	16.3840	0.21%
En el Mes	16.1260	1.82%
En el Año	14.7475	11.33%
12 Meses	13.0620	25.70%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.19		21.07	
Prom. 5 a	9.67	5.4%	14.16	48.8%
Max. 5 a	10.92	-6.7%	21.85	-3.6%
Min. 5 a	7.82	30.2%	7.60	177.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.12	29.04
P/VL	3.40	2.78
Inverso P/U	3.3%	3.4%
P/U MSCI Latam	21.60	
P/U S&P	18.60	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.02	-12.82%
TED Spread	24.33	-0.78%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	12	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	lgonzalez@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 Maria 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	mp Ramirez@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