

En 3 Minutos

FIEBRE CHINA

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gruma B	3.24%
Elektra *	2.47%
Incarso B-1	1.69%
Ienova *	1.59%
Sanmex B	1.41%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Cultiba B	-4.97%
Pe&Oles *	-3.39%
Ara *	-3.33%
Q *	-2.62%
Oma B	-2.41%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	33 27.7%
Bajas	73 61.3%
S/Cambio	13 10.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	138.63	0.44%
Brasil	304.42	-0.21%
Rusia	381.49	0.44%
Corea	61.00	1.92%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,554	-0.32%
Hangsen	23,475	-1.43%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,129	43,019

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.36	119.74

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,872	-0.19%	-1.97%	1.68%	-2.19%
IPyC Dls.	2,674	-0.12%	-3.65%	-8.61%	-22.23%
BX+ 60	121.49	-0.69%	-2.49%	-3.45%	-8.83%
BX+ 60 Dls.	7.40	-0.63%	-4.17%	-13.22%	-27.50%
Dow Jones	17,511	-0.19%	-1.01%	-1.75%	3.99%
S&P	2,097	-0.26%	-0.33%	1.85%	6.35%
Nasdaq	5,059	-0.64%	-1.34%	6.83%	12.22%
Bovespa	47,550	0.70%	-6.52%	-4.91%	-17.39%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,828	-0.42%	-2.08%	1.25%	-2.72%
IPyC (9m)	44,105	-0.57%	-2.04%	1.52%	-2.32%
Oro	1,116.70	-0.15%	1.97%	-5.69%	-14.07%
Plata	14.87	-3.11%	0.85%	-4.67%	-24.34%
Cobre	5,111.75	0.00%	-2.09%	-19.49%	-25.67%
Petróleo(WTI)	42.45	1.39%	-9.91%	-20.31%	-56.00%
Gas natural	2.72	-0.29%	0.15%	-5.85%	-28.14%
Trigo	498.75	-1.14%	-0.10%	-15.43%	-10.01%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios de EUA cerraron la jornada con un retroceso general siguiendo la tendencia de los mercados globales tras un nuevo desplome en el mercado chino en donde el índice de Shanghai retrocedió 6.2%. Esto como resultado de nuevas preocupaciones sobre la volatilidad del yuan tras una nueva devaluación mientras que el dinamismo económico interno continúa dando señales de advertencia sobre una desaceleración. Asimismo, se vio un sentimiento de nerviosismo por parte de los inversionistas tras los anuncios favorables en inicios de casas, lo cual fortalece la hipótesis de un alza en las tasas de interés para el mes de septiembre. Los sectores que impulsaron en mayor medida este movimiento fueron los de Materiales y Tecnologías de la Información. En el ámbito corporativo, los componentes del Dow, Wal-Mart y Home Depot dieron a conocer sus resultados trimestrales donde Wal-Mart presentó resultados inferiores a lo estimado y disminuyó su guía anual de crecimiento. En el caso de Home Depot el reporte fue positivo mostrando un mejor ritmo en ventas mismas tiendas (VMT) gracias a la recuperación en el mercado de vivienda. En el mercado Mexicano el índice IPyC siguió las tendencias globales a la baja, siendo arrastrado principalmente por las acciones de FEMSA y GFNORTE, las cuales presentaron disminuciones de 0.98% y 1.43% respectivamente. En temas corporativos, Walmex anunció el pago de un dividendo total por P\$0.46 por acción pagadero el 25 de agosto compuesto por un dividendo ordinario de P\$0.14, uno extraordinario por P\$0.13 y un segundo extraordinario de P\$0.19 por la venta del banco Walmex.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana los inversionistas estarán pendientes al anuncio de las minutas del Comité de Mercado abierto por parte de la FED, así como del Índice semanal de Precios al Consumidor (CPI) y a los inventarios de petróleo en EU. Adicionalmente Target Corp, Lowe's, y Caterpillar darán a conocer sus resultados trimestrales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En EUA, se conocieron datos respecto a la oferta inmobiliaria en el mes de julio. Los inicios de casas crecieron 0.2%, mientras que los permisos registraron una contracción de 16.3%. Pese a ello, las cifras en niveles estuvieron por encima del consenso. La bolsa de Shanghai (de China) perdió un 6.15% hasta tocar niveles de 748 puntos, registrando la caída más grande desde el 8.5% observado hace tres semanas. Ello derivado de que se espera menores medidas en el sector financiero. Ajustamos nuestro estimado de crecimiento para México a 2.2% para 2015 desde 2.8% y de 2.6% para 2016 desde 3.2%. Ello por un deterioro de la industria estadounidense que repercutirá en las exportaciones mexicanas, menor inversión esperada en el Plan Nacional de Infraestructura y en la Ronda Uno y, bajos precios del petróleo que afectarán los ingresos públicos y que conlleve a mayor disciplina fiscal. En México, el Presidente de la república presentó una Iniciativa de ley que pretende ejercer disciplina financiera sobre el endeudamiento de los estados. La iniciativa contempla mecanismos para la contratación responsable de deuda. El documento fue turnado al congreso para su pronta discusión y aprobación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los mercados estarán a la expectativa de la publicación de las minutas de la Reserva Federal estadounidense, ello ante el alto consenso del alza en la tasa de referencia en septiembre. También en Estados Unidos, se conocerá la inflación de julio, el consenso prevé que ésta se ubique en 0.20% mensual.

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		5.99%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	16.4080	
Ayer	16.4190	-0.07%
En el Mes	16.1260	1.75%
En el Año	14.7475	11.26%
12 Meses	13.0470	25.76%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

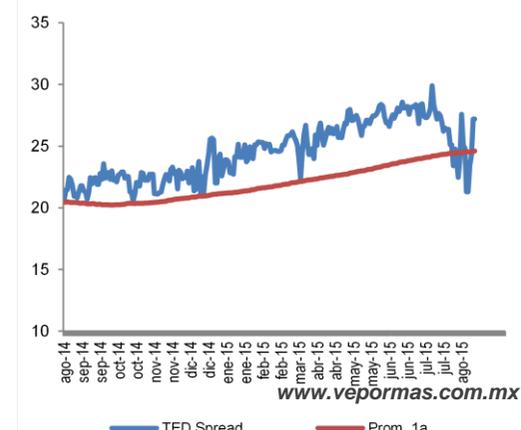
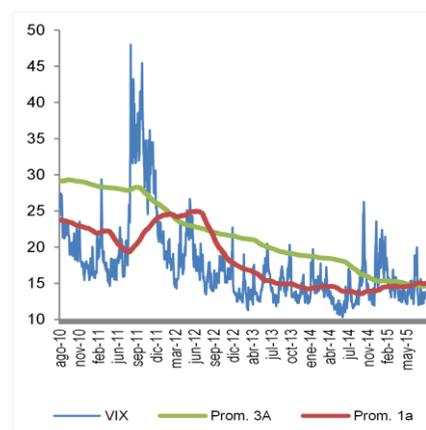
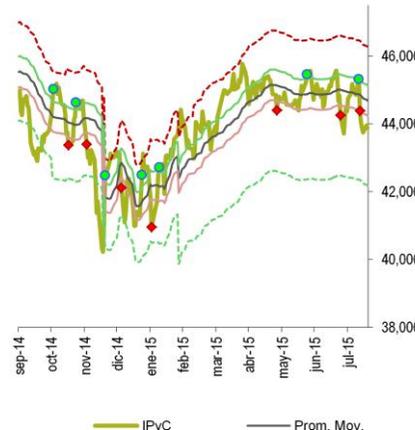
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.17		21.00	
Prom. 5 a	9.67	5.2%	14.17	48.2%
Max. 5 a	10.92	-6.9%	21.85	-3.9%
Min. 5 a	7.82	30.0%	7.60	176.2%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	30.07	28.88
P/VL	3.39	2.77
Inverso P/U	3.3%	3.5%
P/U MSCI Latam	21.49	
P/U S&P	18.55	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.81	-7.50%
TED Spread	27.20	10.83%

	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	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	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