

# En 3 minutos

## PESIMISMO ASIÁTICO CONTAGIA MERCADOS

# BX+

### RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Axtel CPO	9.17%
Gmodelo C	2.94%
Mfrisco A-1	1.56%
Gsanbor B-1	1.15%
OhlMex *	0.97%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Azteca CPO	-11.31%
Maxcom CPO	-6.84%
Creal *	-6.29%
Q *	-5.61%
Lab B	-5.19%

MOV. POR EMISORA AYER		
	Emisoras	%
Alzas	13	10.6%
Bajas	106	86.2%
S/Cambio	4	3.3%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	148.46	2.25%
Brasil	329.72	2.96%
Rusia	419.68	2.25%
Corea	71.67	4.70%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	18,541	-4.61%
Hangsen	21,252	-5.17%

SEÑALES ET IPYC		
SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Cpa.Esp.	44,840	42,744

SEÑALES ET BX+60		
SeñalAct.	Cpa Seg.	CpaEsp.
Cpa.Esp.	124.67	119.08

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	41,471	-1.64%	-7.33%	-3.88%	-8.60%
IPyC Dls.	2,422	-2.87%	-12.74%	-17.23%	-29.88%
BX+ 60	114.98	-2.07%	-7.72%	-8.63%	-14.42%
BX+ 60 Dls.	6.71	-3.30%	-13.10%	-21.32%	-34.34%
Dow Jones	15,871	-3.58%	-10.28%	-10.95%	-6.65%
S&P	1,893	-3.94%	-10.01%	-8.05%	-4.79%
Nasdaq	4,526	-3.82%	-11.74%	-4.43%	-0.27%
Bovespa	44,336	-3.03%	-12.83%	-11.34%	-24.09%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,229	-2.07%	-7.89%	-4.75%	-9.56%
IPyC (9m)	41,643	-1.53%	-7.51%	-4.15%	-8.91%
Oro	1,153.10	-0.56%	5.30%	-2.62%	-10.01%
Plata	14.76	-3.83%	0.10%	-5.38%	-24.33%
Cobre	5,063.25	0.00%	-3.02%	-20.25%	-27.95%
Petróleo(WTI)	38.25	-5.44%	-18.82%	-28.20%	-59.14%
Gas natural	2.67	-0.30%	-1.77%	-7.65%	-30.61%
Trigo	508.00	0.79%	1.75%	-13.86%	-9.65%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA cerraron con pérdidas aunque lejos de los mínimos tras una caída abrupta que se registró al inicio de la sesión. El Dow presentó su variación intradía más grande de la historia cayendo cerca de 1,089 unidades para luego recortar las pérdidas a 110 puntos a mitad de sesión. Las bajas en los mercados globales se presentaron tras la estrepitosa caída en China, en donde el índice Shanghai sufrió su mayor pérdida intradía desde el año 2007, más que contrarrestando el efecto deseado por autoridades al permitir la inversión de Fondos de pensiones administrados por gobiernos locales en el mercado accionario. Por su parte, el petróleo operó en su mínimo no antes visto desde el año 2009, a un precio de \$38.24 USD por barril., acumulando pérdidas de 18% en lo que va del mes. El mercado accionario mexicano cierra en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los mercados globales. El índice fue influido por la baja en acciones de mayor peso como Gmexico, Alfa, Televisa, Mexchem y Gfinbur. En las primeras horas de operación el índice registró una variación negativa de casi 7.0%, alcanzando un nivel mínimo no antes visto desde el año 2012.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El día de mañana se espera la publicación de datos económicos importantes sobre el Índice de Confianza al Consumidor junto con las ventas de casas nuevas. El público inversionista continua en espera de señales que ayude a definir la primera alza de tasas en EUA.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Las bolsas asiáticas sufrieron nuevamente pérdidas, particularmente, el índice de Shanghai tuvo una fuerte caída de 8.5%, la más aguda desde 2007. Ello derivado de las expectativas respecto a la salud de la economía en China. Las medidas implementadas por el gobierno chino no han sido suficientes para detener la salida de flujos de la economía de China y su impacto en los mercados globales. En EUA, Dennis Lockhart, presidente de la Fed de Atlanta (con voto), señaló que el alza en tasas podría iniciar en algún momento de este año. En México, se dio a conocer la inflación del consumidor de agosto, misma que se ubicó en niveles mínimos de 2.64%, se percibe un marginal traspaso del tipo de cambio en mercancías no alimenticias.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerá la situación del mercado inmobiliario mediante la venta de casas nuevas y precios de casas. El consenso espera que el primer indicador avance 6.00% a tasa mensual y que el segundo indicador crezca 0.03% respecto a junio. También en EUA, conoceremos el dato de confianza del consumidor que publica la Conference Board para agosto. Se espera que se sitúe en 93.0 puntos desde los 90.9 del mes pasado. En México se espera información relacionada con la cuenta corriente para el 2T15. De acuerdo al consenso, podemos esperar que el déficit se reduzca bajo comparación con el trimestre anterior.

### 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		12.13%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.1260	
Ayer	16.9115	1.27%
En el Mes	16.1260	6.20%
En el Año	14.7475	16.13%
12 Meses	13.1400	30.33%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

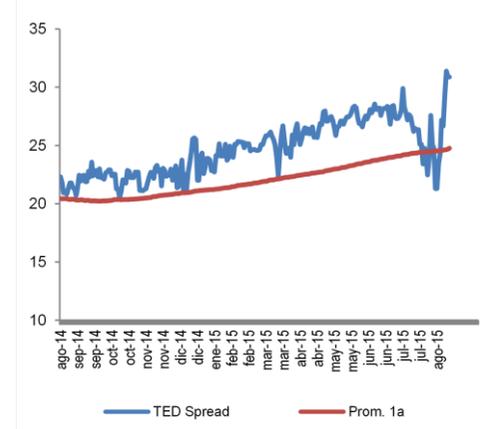
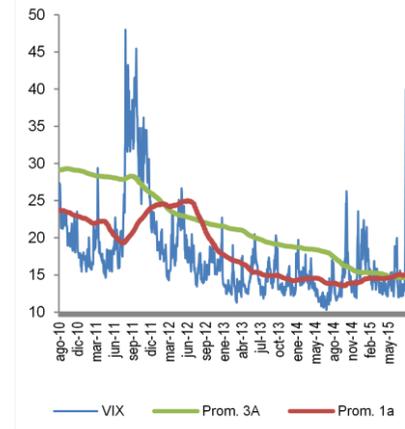
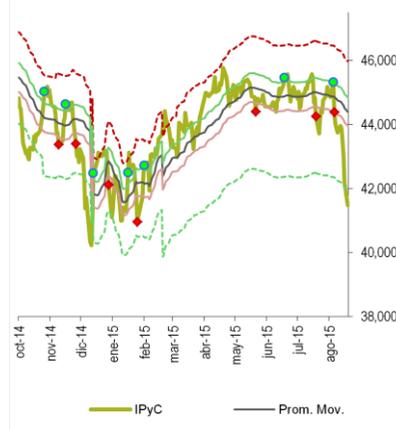
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.76		20.53	
Prom. 5 a	9.67	0.9%	14.20	44.5%
Max. 5 a	10.92	-10.7%	21.85	-6.0%
Min. 5 a	7.82	24.7%	7.60	170.1%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	28.60	27.58
P/VL	3.23	2.63
Inverso P/U	3.5%	3.6%
P/U MSCI Latam	20.48	
P/U S&P	16.75	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	39.95	163.52%
TED Spread	30.88	25.02%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	3	Miedo Extremo



## ¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

**También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.**

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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>
Maria 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:lgonzalez@vepormas.com.mx">lgonzalez@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 Maria 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:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@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>