



# En 3 minutos

## DOW: SE BORRAN UTILIDADES

# BX+

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Ica *	5.67%
Vitro A	5.43%
Herdez *	5.36%
Lab B	5.15%
Axtel CPO	4.98%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Pochtec B	-4.84%
Azteca CPO	-4.12%
Sare B	-3.02%
Mfrisco A-1	-2.46%
Simec B	-1.98%

#### MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	81	68.1%
Bajas	30	25.2%
S/Cambio	8	6.7%

#### CDS Ayer Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
México	158.59	6.82%
Brasil	351.50	6.61%
Rusia	447.07	6.82%
Corea	79.50	6.53%

#### INDICES ASIA Var. 1d

	Ayer	Var. 1d
Nikkei	17,807	-3.96%
Hangsen	21,405	0.72%

#### SEÑALES ET IPYC

	Cpa Seg.	Cpa Esp.
SeñalAct	44,743	42,651

#### SEÑALES ET BX+60

	Cpa. Esp.	118.80
Cpa. Esp.	124.38	118.80
Cpa. Esp.	124.67	119.08

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios de EUA terminaron con un retroceso general, eliminando el inicio positivo que habían registrado los principales indicadores. El Dow Jones llegó a escalar cerca de 440 puntos ó 2.77%, en respuesta a los estímulos anunciados por el Banco Central de China. No obstante, dicho indicador terminó con una caída de 200 puntos (1.29%), es decir, un vaivén de 640 unidades (el peor regreso desde octubre 2008) que se aceleró durante la última hora de la sesión. Aunque no existió una razón específica que explicara la caída al cierre, diversos estrategias consideraron que persiste un entorno de nerviosismo ante la débil situación en mercados emergentes que podrían afectar el crecimiento económico global.

Todos los sectores representados en el S&P 500 presentaron una baja, siendo las compañías de Servicios Públicos y Telecomunicaciones las más afectadas. En el marco corporativo, la empresa Best Buy dio a conocer sus resultados trimestrales superando tanto en Ingresos como en Utilidad Neta los estimados por los analistas.

En el mercado nacional, el índice IPyC se desligó de las tendencias estadounidenses cerrando a la alza. Las emisoras que catalizaron este movimiento fueron Femsa, GFNORTE y América Móvil. En general 30 de las 35 emisoras representadas en el IPyC mostraron avances durante la sesión.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para el día de mañana los inversionistas estarán pendientes a los datos de órdenes en bienes duraderos y a los inventarios de petróleo en EU.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Los índices accionarios en China abrieron nuevamente con pérdidas esta mañana, el índice de Shanghai cayó 7.6%, lo que lo ubicó por debajo de los 3000 puntos por primera vez en los últimos ocho meses. Aunado a lo anterior, el Banco Popular de China recortó las tasas de interés por quinta vez desde noviembre 2014, y disminuyó el monto de encaje legal. En Alemania se conoció la cifra final del PIB para el segundo trimestre de 2015, éste registró un crecimiento de 1.6% respecto al trimestre homólogo del año pasado. En Estados Unidos se conocieron cifras concernientes a la demanda inmobiliaria de julio, las ventas de casas nuevas crecieron 5.4% respecto al mes previo. También se publicó el índice de confianza de la Conference Board, el cual sorprendió al consenso al registrar 101.5 puntos. En México, se conoció el balance de cuenta corriente para el 2T15, éste tuvo un déficit de 7,980 millones de dólares. La inversión extranjera directa presentó una menor entrada de flujos, mientras que el mercado accionario y de dinero presentó un aumento.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En EUA se conocerán las órdenes de bienes durables para el mes de julio, el consenso prevé que éstas muestren una contracción de 0.40% respecto al mes anterior. W. Dudley, presidente de la Fed de Nueva York (con voto) dará una conferencia de prensa local, estaremos atentos a cualquier indicio que marquó el tono discursivo de la reunión de septiembre. También en Estados Unidos se publicarán los inventarios de petróleo para la semana del 21 de agosto, se espera estos alcancen 1.45 millones de barriles.

### 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		10.69%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	17.0715	
Ayer	17.1260	-0.32%
En el Mes	16.1260	5.86%
En el Año	14.7475	15.76%
12 Meses	13.1485	29.84%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.86		20.67	
Prom. 5 a	9.67	1.9%	14.21	45.4%
Max. 5 a	10.92	-9.8%	21.85	-5.4%
Min. 5 a	7.82	26.0%	7.60	171.9%

### Otros Múltiplos

	IPyC	BX+60
P/U	28.96	27.94
P/VL	3.27	2.67
Inverso P/U	3.5%	3.6%
P/U MSCI Latam	19.59	
P/U S&P	16.52	

### OTROS INDICADORES

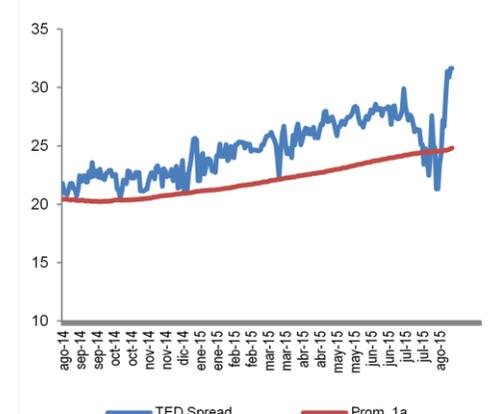
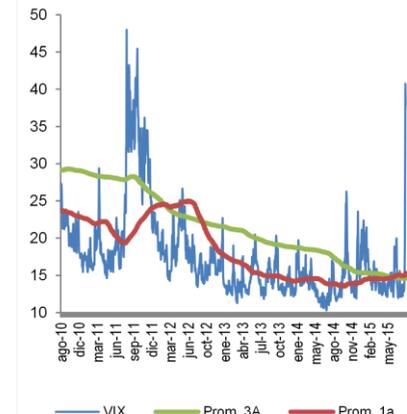
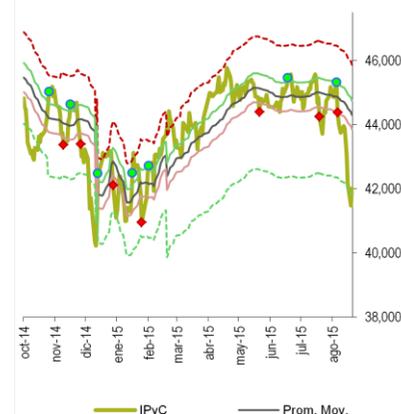
	Actual	vs. Prom1a
Vix	37.79	147.75%
TED Spread	31.63	27.90%

### Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	3	Miedo Extremo

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,011	1.30%	-6.13%	-2.63%	-7.68%
IPyC Dls.	2,461	1.62%	-11.33%	-15.89%	-28.89%
BX+ 60	114.98	0.00%	-7.72%	-8.63%	-14.63%
BX+ 60 Dls.	6.74	0.32%	-12.83%	-21.07%	-34.25%
Dow Jones	15,666	-1.29%	-11.44%	-12.10%	-8.26%
S&P	1,868	-1.35%	-11.23%	-9.29%	-6.52%
Nasdaq	4,506	-0.44%	-12.12%	-4.85%	-1.12%
Bovespa	44,545	0.47%	-12.42%	-10.92%	-25.43%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	41,750	1.26%	-6.72%	-3.55%	-8.66%
IPyC (9m)	41,643	0.00%	-7.51%	-4.15%	-9.16%
Oro	1,139.80	-1.20%	4.08%	-3.74%	-10.73%
Plata	14.63	-1.14%	-0.78%	-6.21%	-24.57%
Cobre	4,965.50	0.00%	-4.89%	-21.79%	-29.93%
Petróleo(WTI)	38.85	1.60%	-17.55%	-27.07%	-58.41%
Gas natural	2.69	1.58%	-0.88%	-6.82%	-31.68%
Trigo	499.50	-1.67%	0.05%	-15.30%	-9.92%



## ¿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>