

En 3 Minutos

MAYORES CAIDAS EN MÁS DE DOS MESES

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	17.30%
Pe&Oles *	2.82%
Gfinter O	2.63%
Gcarso A1	2.42%
Gsanbor B-1	1.90%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	-3.53%
Simec B	-2.74%
Walmex V	-2.44%
Sanluis CPO	-2.33%
Ica *	-2.27%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	40 34.5%
Bajas	69 59.5%
S/Cambio	7 6.0%

CDS Ayer Var. 1d

México	82.34	-0.99%
Brasil	152.67	-1.08%
Rusia	222.84	-0.99%
Corea	54.84	-3.81%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	16,374	1.28%
Hangsen	23,768	-0.64%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	45,979	44,079

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	134.23	128.03

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,781	-0.74%	-1.86%	4.81%	7.33%
IPyC Dls.	3,342	-1.44%	-4.26%	2.40%	3.91%
BX+ 60	130.29	-0.42%	-1.70%	3.42%	2.93%
BX+ 60 Dls.	9.72	-1.12%	-4.11%	1.04%	-0.34%
Dow Jones	16,946	-1.54%	-0.89%	2.23%	10.95%
S&P	1,966	-1.62%	-1.86%	6.37%	16.14%
Nasdaq	4,467	-1.94%	-2.48%	6.95%	18.76%
Bovespa	55,962	-1.52%	-8.69%	8.65%	3.13%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,900	-0.95%	-2.15%	4.61%	7.05%
IPyC (9m)	45,210	-1.04%	-2.07%	4.79%	6.91%
Oro	1,221.20	0.30%	-5.19%	1.57%	-8.41%
Plata	17.50	-1.10%	-10.31%	-9.68%	-19.77%
Cobre	6,770.50	0.27%	-2.54%	-8.31%	-4.96%
Petróleo(WTI)	92.48	-0.46%	-3.56%	-6.04%	-9.55%
Gas natural	3.96	1.38%	-2.99%	-6.41%	13.18%
Trigo	474.00	-1.30%	-15.88%	-21.69%	-29.31%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

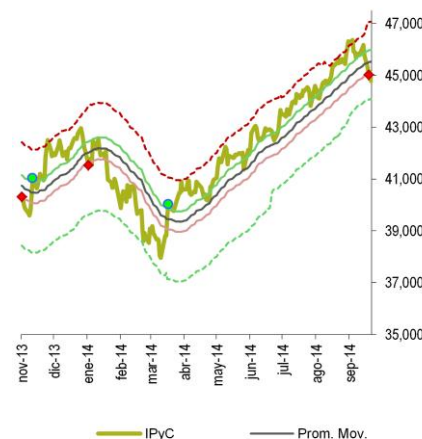
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada a la baja registrando su peor sesión en más de ocho semanas. Destacó la caída del Nasdaq en donde Apple encabezó la oleada de ventas en el sector tecnológico mientras que a nivel general del mercado por cada acción que subía, 5 más bajaban. Lo anterior fue resultado de una combinación de datos económicos por debajo a lo estimado y a las señales de empeoramiento de los conflictos en Rusia y el Medio Oriente. Los inversionistas consideraron como señal de amenaza la propuesta de Rusia que permitiría a sus tribunales embargar bienes extranjeros sugiriendo que el conflicto podría empeorar. Ante ello, el índice de volatilidad, medida de incertidumbre para inversionistas, subió un 19.8% mientras que los bonos del Tesoro alcanzaron su mayor nivel en seis semanas. En la parte corporativa, la caída en los títulos de Apple se atribuyó a problemas reportados en su nuevo iPhone 6 y en el sistema operativo iOS 8. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo siguiendo la tendencia de los mercados accionarios de EUA en menor magnitud. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Femsa, Walmex, Gmexico y Alfa. En el plano corporativo, Fiho anunció la adquisición del hotel Microtel Inn Saltillo que será reposicionado con una marca internacional añadiendo 140 habitaciones..

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos en donde destacan el dato del PIB al 2T14 y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

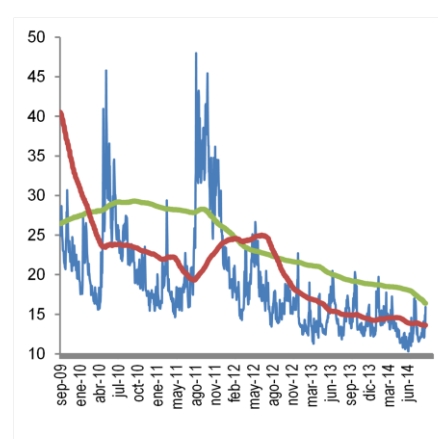
En EUA se dieron a conocer los nuevos pedidos de bienes durables para el periodo de agosto, los cuales reportaron una caída de 18.2%, desde el avance de 22.5% en julio. Los bienes durables sin transportación mostraron un crecimiento de 0.7%. El índice de PMI del sector servicios preliminar de septiembre disminuyó a 58.5 puntos. La cifra estuvo por debajo de los 59.2 que esperaba el consenso. Además se publicaron las nuevas solicitudes de seguro de desempleo de la semana del 20 de septiembre, las cuales fueron 293 mil nuevas solicitudes. En el periodo anterior se registraron 281 mil (consenso: 296 mil). En México no publicaron indicadores.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se espera la confianza del consumidor Gfk de septiembre, la cual podría caer a 8.5 puntos desde los 8.6 de agosto.

En EUA se dará a conocer la última revisión del PIB del 2T14, la cual se espera que pase de 4.2% a 4.6%. Además se publicará la revisión final de la inflación y el consumo personal del 2T14, los cuales se estiman que se ubiquen en 2.1% y 2.9%, respectivamente. También se dará a conocer la confianza del consumidor final de la Universidad de Michigan de septiembre. El consenso espera que sea de 84.8 unidades.

En México, se espera la balanza comercial preliminar de septiembre. El consenso espera que registre un déficit de 600 millones de dólares (previo: -979.9 millones de dólares).



ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.60%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.65
Inflación	3.80%	3.50%
Cetes (28d)	3.30%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		12.10%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.3975	
Ayer	13.3030	0.71%
En el Mes	13.0700	2.51%
En el Año	13.0900	2.35%
12 Meses	12.9715	3.28%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

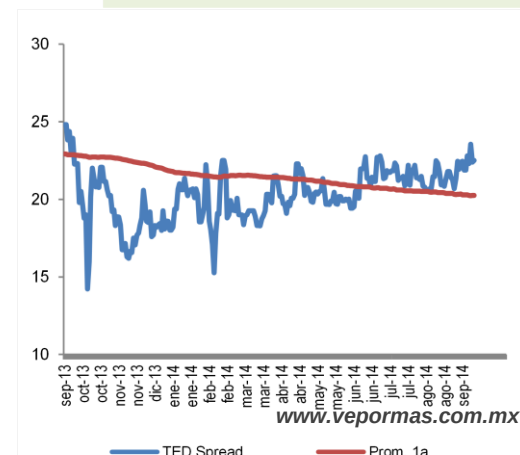
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.29		19.51	
Prom. 5 a	9.36	9.9%	12.48	56.4%
Max. 5 a	10.92	-5.8%	19.89	-1.9%
Min. 5 a	7.81	31.7%	7.60	156.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.69	12.19
P/VL	3.28	2.68
Inverso P/U	4.2%	8.2%
P/U MSCI Latam	17.89	
P/U S&P	17.80	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.91	16.67%
TED Spread	22.50	10.81%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	7	Miedo Extremo



www.vepormas.com.mx



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores María Ramón Correa 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, funge 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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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 - Sector 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	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarezh@vepormas.com.mx
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