

# En 3 Minutos

## CON EL FOCO EN LOS REPORTES

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

## RESUMEN DE MERCADO

## MAYORES ALZAS EN EL DÍA

|             |       |
|-------------|-------|
| Gfamsa A    | 8.30% |
| Mfrisco A-1 | 5.13% |
| Gfinbur O   | 3.71% |
| Gfnorte O   | 3.00% |
| Sanluis A   | 2.82% |

## MAYORES BAJAS EN EL DÍA

|             |        |
|-------------|--------|
| Tlevisa CPO | -4.12% |
| Axtel CPO   | -3.66% |
| Creal *     | -3.29% |
| Maxcom CPO  | -3.11% |
| Kimber A    | -3.00% |

## MOV. POR EMISORA AYER

| Emisoras | %  |
|----------|----|
| Alzas    | 55 |
| Bajas    | 46 |
| S/Cambio | 8  |

## CDS Ayer Var. 1d

|        |        |       |
|--------|--------|-------|
| México | 84.50  | 3.26% |
| Brasil | 168.99 | 0.79% |
| Rusia  | 264.32 | 3.26% |
| Corea  | 56.83  | 3.25% |

## INDICES ASIA Var. 1d

|         |        |        |
|---------|--------|--------|
| Nikkei  | 15,292 | 1.01%  |
| Hangsen | 23,302 | -0.13% |

## SEÑALES ET IPYC

| Señ. Act. | Cpa.Seg. | Cpa.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Fuera.    | 44,897   | 43,109   |

## SEÑALES ET BX+60

| Señ. Act. | Cpa.Seg. | Cpa.Esp. |
|-----------|----------|----------|
| Fuera     | 130.88   | 124.88   |

| INDICES     | Cierre | 1d     | En el Mes | En Año | 12M    |
|-------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| IPyC        | 43,666 | -0.06% | -2.93%    | 2.20%  | 8.49%  |
| IPyC Dls.   | 3,224  | -0.08% | -3.79%    | -1.22% | 3.89%  |
| BX+ 60      | 129.06 | 0.08%  | -1.11%    | 2.44%  | 7.43%  |
| BX+ 60 Dls. | 9.53   | 0.07%  | -1.98%    | -0.98% | 2.87%  |
| Dow Jones   | 16,805 | 0.76%  | -1.39%    | 1.38%  | 8.36%  |
| S&P         | 1,965  | 0.70%  | -0.39%    | 6.29%  | 12.13% |
| Nasdaq      | 4,484  | 0.69%  | -0.22%    | 7.35%  | 14.12% |
| Bovespa     | 51,941 | 2.42%  | -4.02%    | 0.84%  | -5.35% |

| FUTUROS       | Cierre   | 1d     | En el Mes | En Año  | 12M     |
|---------------|----------|--------|-----------|---------|---------|
| IPyC (6m)     | 43,915   | -0.14% | -2.55%    | 2.32%   | 8.30%   |
| IPyC (9m)     | 44,095   | -0.27% | -2.79%    | 2.20%   | 8.54%   |
| Oro           | 1,230.30 | -0.18% | 1.76%     | 2.33%   | -8.66%  |
| Plata         | 17.19    | -0.09% | 1.15%     | -11.28% | -24.36% |
| Cobre         | 6,738.00 | 0.96%  | -0.58%    | -8.75%  | -5.88%  |
| Petróleo(WTI) | 81.25    | -0.87% | -11.20%   | -17.45% | -16.28% |
| Gas natural   | 3.63     | -0.52% | -11.98%   | -14.16% | -0.27%  |
| Trigo         | 517.75   | -1.71% | 8.37%     | -14.46% | -25.66% |

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

## BOLSA

## HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron la sesión con movimientos positivos impulsados por distintos reportes corporativos que superaron las expectativas de los analistas. Al respecto algunos manejadores de fondos comentaron que las preocupaciones respecto de temas como el crecimiento global, los precios de energéticos o las preocupaciones por el Ébola han pasado a segundo plano y que la atención estará puesta en los resultados al 3T14. Entre los reportes positivos del día se encontraron el de Microsoft y Procter & Gamble quien además anunció que estará separando su negocio de baterías Duracell en una compañía independiente. Del lado negativo destacó Amazon quien reportó cifras por debajo de los estimados y añadió que espera un débil desempeño para el último trimestre del año.

En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo desligándose de la tendencia de los mercados accionarios en EUA. Las acciones que más influyeron en esta baja fueron Tlevisa, Amx Kimber y Alfa. Destacó durante la sesión el reporte de Pinfra que presentó ingresos por arriba de nuestro estimado y EBITDA en línea (ver ¡BursaTris! Pinfra: ¡Trimestre Record!)"

## EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en el dato de PIB para EUA que se conocerá el próximo jueves así como a la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la FED. Adicionalmente destacan los reportes de compañías como Pfizer, T Mobile, United States Steel Corp entre otras.



## ECONOMÍA

## HACE UNAS HORAS

En Alemania publicó la confianza del consumidor GfK de octubre, la cual se ubicó en 8.5 puntos desde la cifra revisada del mes pasado (8.4 unidades). El resultado estuvo por arriba de los 8 puntos que esperaba el consenso.

En Gran Bretaña se dio a conocer que en el tercer trimestre creció el PIB 0.7%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso y por debajo del 0.9% reportado en el 2T14.

En EUA, se publicaron las cifras de venta de casas nuevas de septiembre, las cuales crecieron 0.2% después del fuerte crecimiento de agosto del 18%.

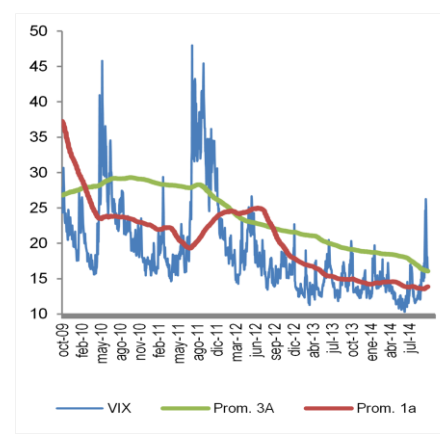
En México, el INEGI se dio a conocer la cifra del IGAE de agosto, la cual marcó un avance de 1.3%. La cifra estuvo por debajo del 2.3% esperado por el consenso (BX+: 2%) y menor al avance de 2.5% de julio.

## EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se esperan la confianza de negocios IFO de septiembre y las ventas minoristas de agosto.

En EUA se dará a conocer el PMI del sector de servicios de octubre y las ventas pendientes de casas de septiembre. Además se publicará el índice de actividad manufacturera de Dallas de septiembre.

En México, se espera la balanza comercial preliminar de septiembre.



## ESTIMADOS ECONÓMICOS

| INDICADOR   | 2014E | 2015E  |
|-------------|-------|--------|
| PIB         | 2.60% | 3.70%  |
| T de Cambio | 12.95 | 12.65  |
| Inflación   | 3.80% | 3.50%  |
| Cetes (28d) | 3.30% | 3.30%  |
| IPyC        |       | 50,200 |
| Var% IPyC   |       | 14.96% |

## TIPO DE CAMBIO

|           | \$      | Var%  |
|-----------|---------|-------|
| Actual    | 13.5425 |       |
| Ayer      | 13.5400 | 0.02% |
| En el Mes | 13.4235 | 0.89% |
| En el Año | 13.0900 | 3.46% |
| 12 Meses  | 12.9675 | 4.43% |

## VALUACIÓN IPyC y BX+60

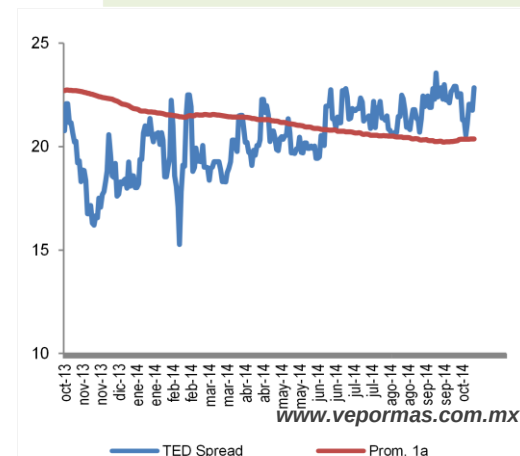
| FV / Ebitda | IPyC  | V%    | BX+60 | V%     |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| Actual      | 10.27 |       | 19.37 |        |
| Prom. 5 a   | 9.38  | 9.4%  | 12.64 | 53.2%  |
| Max. 5 a    | 10.92 | -6.0% | 19.89 | -2.6%  |
| Min. 5 a    | 7.81  | 31.4% | 7.60  | 154.9% |

| Otros Múltiplos | IPyC  | BX+60 |
|-----------------|-------|-------|
| P/U             | 24.53 | 12.81 |
| P/VL            | 3.15  | 2.53  |
| Inverso P/U     | 4.1%  | 7.8%  |
| P/U MSCI Latam  | 16.15 |       |
| P/U S&P         | 17.56 |       |

## OTROS INDICADORES

|            | Actual | vs. Prom1a |
|------------|--------|------------|
| Vix        | 16.35  | 18.03%     |
| TED Spread | 22.85  | 12.11%     |

|                | Nivel | Lectura       |
|----------------|-------|---------------|
| Miedo-Ambición | 14    | 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](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, 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<br>CRITERIO | CARACTERÍSTICAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | CONDICION EN<br>ESTRATEGIA                                  | DIFERENCIA VS.<br>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                     |





## Directorio

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