

En 3 Minutos

MERCADOS MIXTOS

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gcc *	4.11%
Ac *	2.09%
Chdraui B	1.89%
Gentera *	1.89%
Tlevisa CPO	1.59%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	-2.99%
Gmodelo C	-2.79%
Gfamsa A	-2.42%
Alpek A	-2.18%
Gfnorte O	-2.17%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	45	41.7%
Bajas	56	51.9%
S/Cambio	7	6.5%

CDS Ayer Var. 1d

México	87.75	1.05%
Brasil	176.13	0.28%
Rusia	247.66	1.05%
Corea	56.17	-0.34%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,662	-2.61%
Hangsen	22,933	0.00%

SEÑALES ET IPYC

	Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	45,960		44,061

SEÑALES ET BX+60

	Señ. Act.	Cpa.Seg.	Cpa.Esp.
Fuera	133.71		127.63

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,254	-0.25%	-1.63%	3.57%	7.15%
IPyC Dls.	3,312	0.44%	-1.17%	1.47%	5.04%
BX+ 60	129.44	-0.22%	-0.82%	2.75%	2.98%
BX+ 60 Dls.	9.69	0.47%	-0.36%	0.66%	0.96%
Dow Jones	16,801	-0.02%	-1.42%	1.35%	11.02%
S&P	1,946	0.00%	-1.32%	5.29%	14.89%
Nasdaq	4,430	0.18%	-1.41%	6.07%	16.13%
Bovespa	53,519	1.25%	-1.10%	3.91%	0.94%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,675	-0.86%	-0.86%	4.09%	7.48%
IPyC (9m)	44,987	-0.83%	-0.83%	4.27%	7.86%
Oro	1,215.20	0.15%	0.51%	1.07%	-7.67%
Plata	17.11	-0.26%	0.71%	-11.67%	-21.30%
Cobre	6,722.75	0.19%	-0.81%	-8.96%	-6.32%
Petróleo(WTI)	91.30	0.61%	-0.22%	-7.23%	-12.08%
Gas natural	3.96	-1.74%	-3.95%	-6.34%	11.89%
Trigo	482.75	0.78%	1.05%	-20.24%	-29.63%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

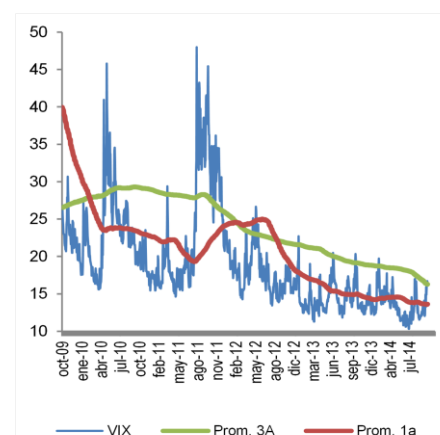
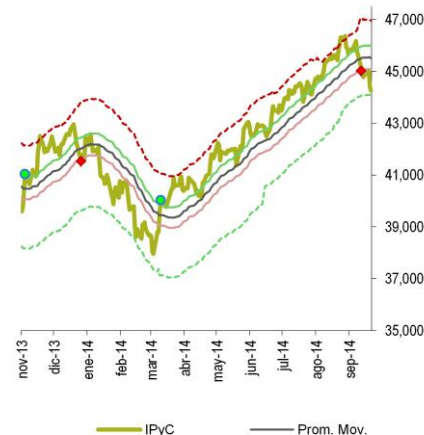
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron mixtos en una jornada en la que los inversionistas siguieron de cerca la decisión del Banco Central Europeo que informó que mantendrá las tasas de interés por un periodo prolongado, además de datos económicos de EUA en donde las solicitudes del seguro de desempleo cayeron de forma inesperada. La atención de los inversionistas estará puesta en el dato de nóminas no agrícolas en donde se conocerán más pistas sobre la salud de la economía. En el ámbito corporativo, JPMorgan mejoró su recomendación de la red social Twitter y el fabricante de autos eléctricos Tesla, informó que la próxima semana revelará un nuevo producto. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Gfnorte, Cemex, Gmexico y Walmex. En el plano corporativo, hoy publicamos la revisión a nuestro precio objetivo 2015 para Creal, una de nuestras emisoras favoritas a P\$50.2 desde P\$40.8 (potencial de 28.4% vs. 13.4% del IPyC) tras ajustar al alza nuestros estimados (mayor detalle ver nota "CRÉDITO REAL: Excelente Perspectiva"). En otras noticias Walmex dará a conocer el día de mañana después del cierre del mercado sus ventas del mes de septiembre en donde se estima una disminución en Ventas Mismas Tiendas (VMT) del 0.6% y un crecimiento del 2.0% en Ventas Totales (VT).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos en donde destaca la generación de nóminas no agrícolas y la balanza comercial. En México, se espera la confianza del consumidor.



ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Central Europeo dio su anuncio de política monetaria en la que mantuvo la tasa de referencia en 0.05%, la tasa de depósitos en -0.20% y la tasa marginal de crédito en 0.30%. Además, señaló que implantará el programa ABS, por un monto de un billón de euros, a partir de la segunda quincena de octubre. En EUA los nuevos pedidos a fábricas registraron una caída de 10.1% en agosto después del avance de 10.5% en julio. Además en la semana del 20 de septiembre se registraron 289 mil nuevas solicitudes de desempleo (consenso: 297 mil).

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona se esperan las ventas minoristas de agosto, las cuales podrían marcar un avance de 0.1%. En EUA, se espera que la generación de nóminas no agrícolas en septiembre sea de 217 mil nóminas y la tasa de desocupación se mantenga en 6.1%. Además, se publicará el ISM y el PMI de servicios final, los cuales podrían ubicarse en 58.5 puntos ambos. También se dará a conocer los ingresos promedios por hora de septiembre, los cuales podrían haber crecido 2.2%. Finalmente, se espera la balanza comercial de agosto. En México, se espera la confianza del consumidor del mes de septiembre. El consenso espera que se ubique en 89.6 puntos (BX+: 89.5). También, Banxico publicará la encuesta de expectativas económicas del sector privado.

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		13.43%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.3610	
Ayer	13.4530	-0.68%
En el Mes	13.4235	-0.47%
En el Año	13.0900	2.07%
12 Meses	13.0980	2.01%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

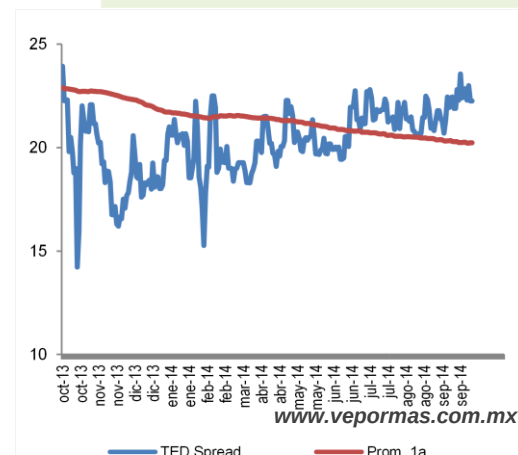
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		19.51	
Prom. 5 a	9.37	9.0%	12.52	55.9%
Max. 5 a	10.92	-6.5%	19.89	-1.9%
Min. 5 a	7.81	30.7%	7.60	156.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	23.48	12.32
P/VL	3.25	2.67
Inverso P/U	4.3%	8.1%
P/U MSCI Latam	16.75	
P/U S&P	17.66	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	16.22	18.82%
TED Spread	22.25	9.75%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	3	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