

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sare B	16.70%
Azteca CPO	3.59%
Fshop 13	3.26%
Gfregio O	3.12%
Fibramq 12	2.49%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Alsea *	-2.35%
Ienova *	-1.83%
Maxcom CPO	-1.73%
Oma B	-1.51%
Gcc *	-1.39%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	49 49.5%
Bajas	46 46.5%
S/Cambio	4 4.0%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	67.00	2.57%
Brasil	139.83	1.58%
Rusia	189.35	2.57%
Corea	51.22	5.08%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,369	0.13%
Hangsen	22,805	-1.68%

#### SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	41,848	43,988

#### SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	127.07	132.78

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,917	0.12%	3.76%	0.44%	12.83%
IPyC Dls.	3,298	-0.01%	2.52%	1.05%	15.60%
BX+ 60	131.63	0.12%	4.05%	4.48%	11.19%
BX+ 60 Dls.	10.12	0.00%	2.81%	5.11%	13.92%
Dow Jones	16,937	-0.06%	1.32%	2.18%	14.45%
S&P	1,963	-0.01%	2.03%	6.18%	23.25%
Nasdaq	4,369	0.01%	2.97%	4.60%	30.13%
Bovespa	54,210	-0.78%	5.80%	5.25%	15.15%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,076	0.17%	3.27%	0.36%	12.92%
IPyC (9m)	43,138	0.05%	3.24%	-0.02%	12.43%
Oro	1,318.10	0.22%	5.33%	9.63%	1.93%
Plata	20.94	0.19%	11.45%	8.08%	4.75%
Cobre	6,836.50	1.53%	-1.58%	-7.42%	1.27%
Petróleo(WTI)	106.08	-0.53%	3.09%	7.78%	12.91%
Gas natural	4.44	-2.52%	-2.48%	5.01%	17.27%
Trigo	589.00	-0.72%	-6.10%	-2.68%	-16.45%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron mixtos, en una jornada en la que el Dow Jones y el S&P rompieron una racha de seis sesiones consecutivas a la alza, mientras que el Nasdaq terminó en terreno positivo. Esta vez lo que arrastró a los principales índices accionarios fueron los indicadores negativos de la actividad empresarial de la zona euro que reavivaron las preocupaciones por el ritmo de la recuperación económica en la región de Europa. Por otra parte, las ventas de casas usadas subieron más de lo previsto en mayo. En el ámbito político, el Secretario de Estado, John Kerry, viajó a Bagdad en donde se vio con el primer ministro iraquí para formar un gobierno más inclusivo en su intento de frenar la insurgencia sunita en gran parte de las regiones del norte y oeste del país. En el plano corporativo destacó la adquisición de Micros Systems por parte de Oracle por US\$5bn empresa especializada en aplicaciones de software para el sector consumo.

En México, el IPyC terminó la sesión en terreno positivo desligándose de la tendencia de los mercados accionarios de EUA. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Tlevisa, Gmexico, Sanmex y Kof. Destacó que durante la sesión Sport alcanzó un nuevo máximo histórico.

#### EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en datos económicos entre los cuales destacan la confianza del consumidor y la venta de casas nuevas, además de conferencias de prensa de varios miembros de la FED.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

En China se dio a conocer el PMI de Manufacturas de HSBC de junio, el cual mostró una expansión con 50.8 puntos. El resultado fue mayor a lo esperado por el consenso (49.7).

La Eurozona también publicó los resultados del PMI de Manufactura de junio. La cifra se situó en 51.9 puntos, menor al PMI del periodo anterior (52.2). En Alemania, el dato se ubicó en 52.4 puntos.

EUA dio a conocer el índice de ventas de viviendas existentes de mayo. El índice inmobiliario presentó un crecimiento de 4.9%. El consenso esperaba que creciera 1.9%.

México informó la tasa de desocupación de mayo. La tasa pasó a un 5.0% desde el 4.89% registrado en abril. El consenso estimaba una tasa de 4.84%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Alemania se dará a conocer la confianza de negocios IFO de junio. Se espera que se ubique en 110.3 puntos desde los 110.4 de mayo.

EUA publicará las ventas de casas nuevas para el mes de mayo. Se estima que crezcan 1.4%. El mes anterior crecieron 6.4%. También se dará a conocer el índice de confianza del consumidor de junio, donde se estiman 83.5 puntos para junio desde los 83.0 de mayo.

En México, se anunciará el IGAE de abril, el cual se espera un crecimiento de 0.5%. El mes previo creció 3.03%. Además se dará a conocer la inflación. La cual se pronostica en 3.72% general, mientras que la inflación quincenal se espera en 0.10%.

### ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.10%	2.90%
T de Cambio	13.09	12.74
Inflación	3.50%	3.80%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		47,000
Var% IPyC		9.51%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.0110	
Ayer	12.9945	0.13%
En el Mes	12.8560	1.21%
En el Año	13.0900	-0.60%
12 Meses	13.3298	-2.39%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

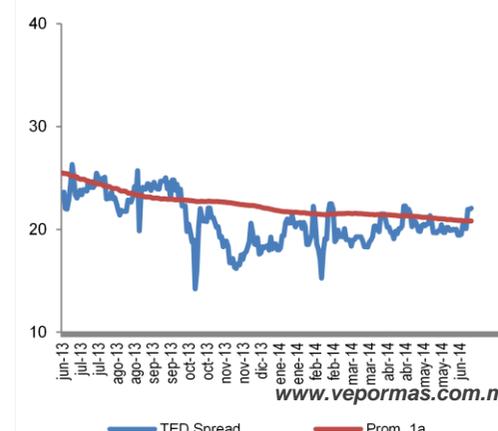
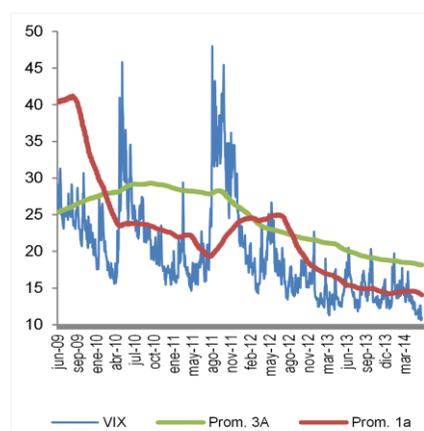
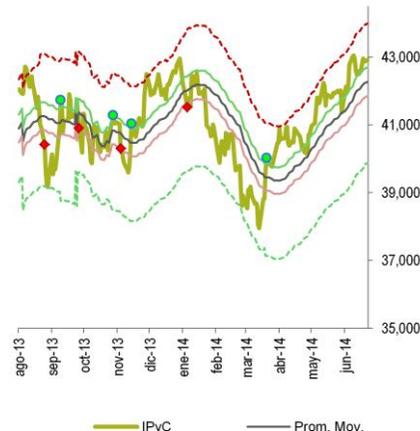
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	9.96		19.44	
Prom. 5 a	9.24	7.8%	11.90	63.4%
Max. 5 a	10.92	-8.8%	19.44	0.0%
Min. 5 a	7.08	40.7%	7.60	155.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	25.33	14.91
P/VL	3.14	2.80
Inverso P/U	3.9%	6.7%
P/U MSCI Latam	18.80	
P/U S&P	17.95	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.98	-22.20%
TED Spread	22.05	5.85%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	93	Ambición Extrema





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, 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





## Directorio

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
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>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarez@vepormas.com.mx">mmsuarez@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>