

En 3 Minutos

DOW POR ARRIBA DE LOS 17,000

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

AxtelCPO	4.57%
GissaA	4.52%
Ienova*	2.55%
MaxcomCPO	2.40%
SanmexB	2.28%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

QcCPO	-1.20%
LabB	-0.94%
OmaB	-0.91%
SareB	-0.58%
LalaB	-0.56%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	74 72.5%
Bajas	22 21.6%
S/Cambio	6 5.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	70.25	5.11%
Brasil	145.00	1.52%
Rusia	181.50	5.11%
Corea	50.72	0.90%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,348	-0.14%
Hangsen	23,531	-0.08%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	42,103	44,252

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	128.30	134.07

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,661	0.88%	2.16%	2.19%	6.94%
IPyC Dls.	3,368	1.13%	2.34%	3.18%	7.55%
BX+ 60	132.54	0.60%	1.30%	5.20%	5.65%
BX+ 60 Dls.	10.22	0.85%	1.48%	6.23%	6.25%
Dow Jones	17,068	0.54%	1.44%	2.97%	13.88%
S&P	1,985	0.55%	1.29%	7.42%	22.91%
Nasdaq	4,486	0.63%	1.76%	7.41%	30.27%
Bovespa	53,875	1.59%	1.33%	4.60%	19.97%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,955	0.88%	2.50%	2.41%	7.08%
IPyC (9m)	44,039	0.87%	2.40%	2.07%	6.37%
Oro	1,320.60	-0.50%	-0.57%	9.84%	5.44%
Plata	21.19	-0.05%	0.40%	9.37%	7.27%
Cobre	7,139.50	1.43%	2.49%	-3.32%	3.11%
Petróleo(WTI)	104.05	-0.21%	-1.30%	5.72%	2.88%
Gas natural	4.39	0.62%	-1.77%	3.74%	19.14%
Trigo	579.50	0.70%	0.35%	-4.25%	-12.86%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

El día de hoy los mercados accionarios en EUA terminaron la sesión con avances en una jornada corta, cerrando a las doce del mediodía, debido al feriado del 4 de julio. Destacó que el índice Dow Jones cerró el día por arriba de la barrera psicológica de los 17,000 puntos alcanzando un nuevo máximo histórico por décimo cuarta vez en lo que va del año. En esta ocasión lo que impulsó a los mercados accionarios fueron los datos de empleo en donde la tasa de desempleo que resultó mejor a lo anticipado por el conceso así como la generación de nóminas al cierre del mes de junio. En el plano corporativo destacó el alza de Paccar de poco más de 5% después de que algunos medios publicaran que existe interés por parte de Volkswagen AG en adquirir a la compañía estadounidense fabricante de camiones.

En México, el IPyC terminó la jornada a la alza siguiendo la tendencia de los mercados en EUA, pero con mayor fuerza. Las acciones que impulsaron el avance presentado por el índice mexicano fueron Femsas, Gfnorte y Gmexico que en conjunto representan poco más del 25% del IPyC. El día de hoy publicamos una nota referente a las implicaciones de la legislación secundaria en materia de telecomunicaciones, la cual podría ser aprobada en los próximos días. (Ver nota *BursaTris Telcos: Cerca Ley Secundaria*).

EN LAS PROXIMAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA permanecerán cerrados debido al feriado del 4 de Julio (*Independence Day*) por lo que el volumen de operación en el mercado accionario mexicano se verá afectado por la ausencia de participantes internacionales.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco Central Europeo dio a conocer su decisión de política monetaria para el periodo de julio en donde se mantuvo la tasa principal de referencia en 0.15%, la tasa de depósitos en -0.10% y la tasa marginal de préstamos en 0.40%. Mario Draghi anunció que reducirá la frecuencia de anuncios de política monetaria que acompañen a las decisiones del BCE. En la Eurozona, se dio a conocer el indicador de ventas minoristas de mayo. El dato se ubicó en 0.0% mes con mes y tuvo un crecimiento de 0.7% en términos anuales. En EUA, se publicaron los datos oficiales de empleo. En junio se generaron 288 mil nuevos empleos (esperado: 215) y la tasa de desempleo bajó a 6.1% desde 6.3% registrado anteriormente y que el consenso esperaba que se mantuviera sin cambios. También se informó que la balanza comercial de mayo presentó un déficit mejor a lo esperado de \$44.4 bdd en vez de los \$45.0 que esperaba el consenso. En México, se publicó la encuesta de Banxico de las expectativas económicas del sector privado del mes de junio. Se revisó a la baja el crecimiento del PIB de 2.77% a 2.65%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En la Eurozona, Alemania publicará el indicador de pedidos a las fábricas de mayo en donde se espera que caigan 1.1%. EUA no publicará indicadores debido a la celebración del Día de la Independencia. En México, el INEGI publicará el indicador de confianza del consumidor para el periodo de junio esperada en 91.1 puntos. También se publicará el indicador de pedidos manufactureros de junio, previo en 52.70 enteros.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.10%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.74
Inflación	3.50%	3.80%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		47,000
Var% IPyC		7.65%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.9635	
Ayer	12.9955	-0.25%
En el Mes	12.9865	-0.18%
En el Año	13.0900	-0.97%
12 Meses	13.0377	-0.57%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

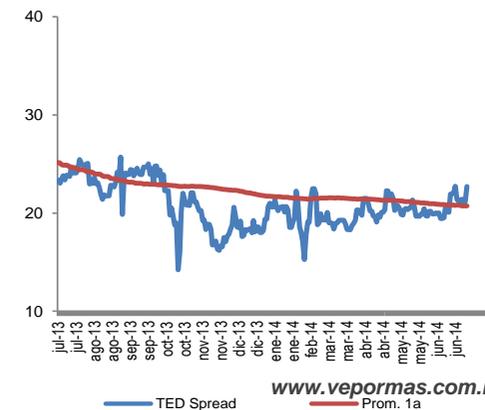
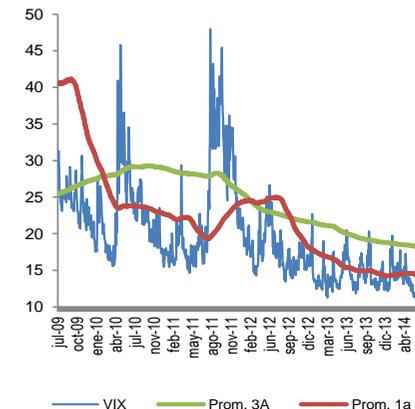
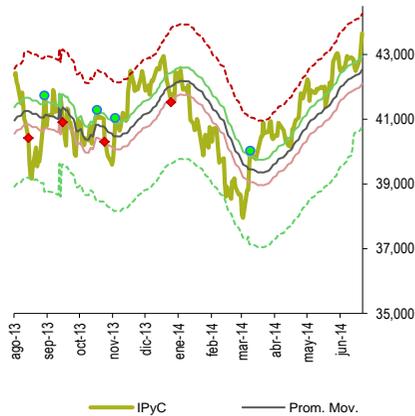
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.12		19.59	
Prom. 5 a	9.26	9.3%	11.97	63.7%
Max. 5 a	10.92	-7.4%	19.59	0.0%
Min. 5 a	7.08	42.9%	7.60	157.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	25.81	15.13
P/VL	3.20	2.82
Inverso P/U	3.9%	6.6%
P/U MSCI Latam	18.69	
P/U S&P	18.19	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	10.32	-25.92%
TED Spread	22.70	9.23%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	86	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, 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
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	mmsuarez@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