En 3 Minutos

TEMPORADA DE REPORTES 2T14, MINUTAS DE FED Y AMX

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA	
Amx L	9.35%
Ohlmex *	4.92%
Ideal B-1	3.11%
Vitro A	2.83%
Gcarso A1	2.68%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA	
Axtel CPO	-5.30%
Gcc *	-2.96%
Alpek A	-2.91%
Kimber A	-2.67%
Mfrisco A-1	-2.60%

MOV. POR EMISORA AYER	Emisoras	%
Alzas	44	41.5%
Bajas	54	50.9%
S/Cambio	8	7.5%

CDS	Ayer	Var. 1d
México	69.34	-0.94%
Brasil	147.34	0.92%
Rusia	170.71	-0.94%
Corea	50.94	-0.07%

INDICES ASIA		Var. 1d
Nikkei	15,303	-0.08%
Hangsen	23,176	-1.55%

SEÑALES ET IPYC		
Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	42,302	44,305

SEÑALES ET BX+60		
Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	129.03	134.83

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios reaccionan de manera favorable a distintas noticias: En EUA, la combinación de un inicio favorable de reportes financieros corporativos al 2T14 (Alcoa superó expectativas) que contagió el optimismo para la temporada, con una interpretación a las Minutas de la Reserva Federal (Fed) de mantener tasas de interés bajas por mayor tiempo, eliminando el temor por una alza próxima tras la mejora de datos económicos, acercó a los índices norteamericanos a sus máximos recientes. En México, la noticia más importante fue el anuncio de búsqueda de desinversión de activos de Amx para evitar "castigos" como dominantes. A pesar de la insuficiencia de datos y las dudas sobre el tema, las opiniones en su mayoría fueron positivas al interpretar que con más recursos líquidos y sin el carácter de dominante, Amx podría buscar una de las nuevas cadenas próximas de TV para ofrecer "cuádruple play" y/o otros negocios fuera de México. Importante señalar que el avance de la acción de más de 9.0% ayer se relacionó también con la "cobertura de cortos" después de la noticia a lo largo del día. El avance del IPyC se explicó totalmente por Amx. Con un peso de 14.9% de Amx en el IPyC el impacto directo al índice es de 1.35%, la subida de 0.65% del IPyC indica que la mayoría de los valores y otros importantes estuvieron a la baja.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La publicación de los reportes financieros en EUA al 2T14 captará la atención de los mercados en esta temporada marcada por menores participantes (vacaciones de verano). En México, la mayoría de los reportes se concentrarán hacia finales de julio. La evolución de las Leyes Secundarias de la Reforma Energética será también un tema de especial importancia.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

China dio a conocer la inflación anual de junio, la cual se ubicó en 2.4%. El resultado estuvo en línea con lo esperado por el consenso. En EUA, la FED publicó las minutas de la última reunión de política monetaria. En ellas se vio que el FOMC, en consenso, planea acabar el programa QE en octubre. Las tasas de interés se mantendrán bajas por un largo periodo de tiempo. México dio a conocer que la inflación general fue de 3.75%, resultado por debajo de lo estimado por el consenso. ANTAD publicó las ventas mismas tiendas del mes de junio, las cuales disminuyeron 0.2%. El consenso esperaba que las ventas cayeron 0.5%. Finalmente se aprobaron las leyes secundarias de la Reforma de Telecomunicaciones. Las leyes se tornaron al Ejecutivo para su firma y publicación.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

China dará a conocer la balanza comercial del mes de junio. Se espera que las exportaciones crezcan 10.4% y que las importaciones aumenten 6.0%, ubicando a la balanza con un superávit de 36.95 mil millones de dólares. El Banco de Inglaterra dará el anuncio de la política monetaria del periodo de julio.
En EUA se publicarán las nuevas solicitudes de seguro de desempleo de la semana del 5 de julio. También se dará a conocer los inventarios mayoristas de mayo, los cuales se pronostica que incrementen 0.6%.
En México, el INEGI publicará la inversión bruta del mes de abril. El consenso espera que disminuya 3.0%, mientras que en marzo aumentó 1.7%.

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		7.58%

TIPO DE CAMBIO

	$	Var%
Actual	12.9695	
Ayer	12.9865	-0.13%
En el Mes	12.9865	-0.13%
En el Año	13.0900	-0.92%
12 Meses	12.8670	0.80%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.16		19.54	
Prom. 5 a	9.27	9.6%	12.00	62.8%
Max. 5 a	10.92	-7.0%	19.64	-0.5%
Min. 5 a	7.11	42.8%	7.60	157.0%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	25.91	15.12
P/VL	3.22	2.81
Inverso P/U	3.9%	6.6%
P/U MSCI Latam	18.79	
P/U S&P	18.07	

OTROS INDICADORES

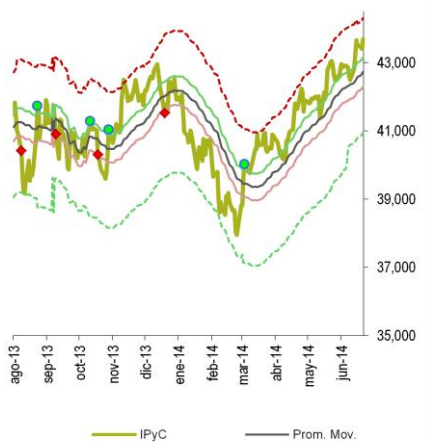
	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.65	-15.97%
TED Spread	21.33	2.75%

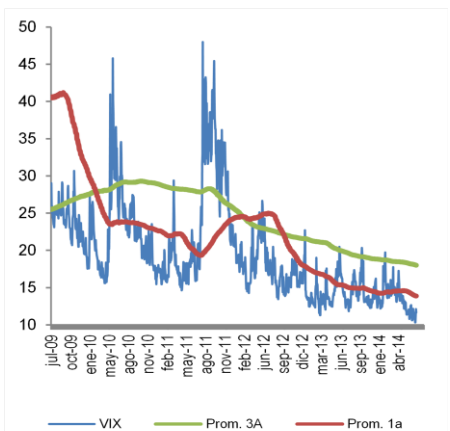
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	65	Ambición

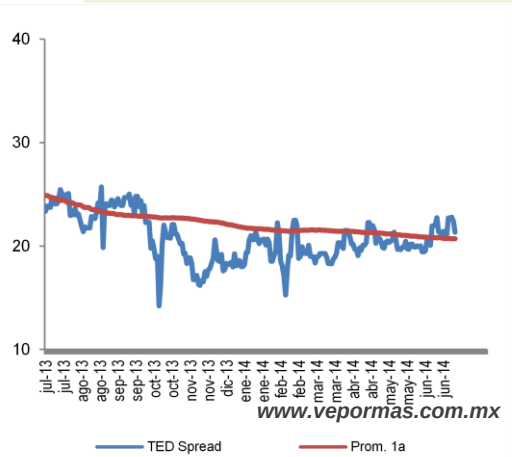
INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,687	0.65%	2.22%	2.25%	8.62%
IPyC Dls.	3,368	0.78%	2.36%	3.20%	7.76%
BX+ 60	132.12	-0.41%	0.98%	4.87%	7.11%
BX+ 60 Dls.	10.19	-0.28%	1.11%	5.85%	6.26%
Dow Jones	16,986	0.47%	0.94%	2.47%	11.01%
S&P	1,973	0.46%	0.64%	6.73%	19.40%
Nasdaq	4,419	0.63%	0.25%	5.80%	26.10%
Bovespa	53,635	0.00%	0.88%	4.13%	18.99%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	43,790	0.41%	2.11%	2.03%	8.29%
IPyC (9m)	43,920	0.24%	2.13%	1.80%	7.90%
Oro	1,328.90	0.62%	0.05%	10.53%	6.35%
Plata	21.19	0.40%	0.40%	9.37%	10.11%
Cobre	7,136.00	0.11%	2.44%	-3.37%	4.56%
Petróleo(WTI)	102.14	-1.35%	-3.11%	3.78%	-2.15%
Gas natural	4.17	-1.32%	-6.60%	-1.37%	14.08%
Trigo	551.25	-0.90%	-4.55%	-8.92%	-18.63%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg







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 Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, Dolores Maria 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

Ahorra papel. Antes de imprimir, piensa bien si es necesario.

GRUPO FINANCIERO BX+

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	jvelascoo@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria 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	gledesma@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