

En 3 Minutos

ADVIERTE LA FED

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Fragua B	3.08%
Gcc *	2.48%
Amx L	1.93%
Pinfra *	1.67%
Qc CPO	1.50%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Maxcom CPO	-3.93%
Axtel CPO	-3.11%
Alpek A	-2.45%
Kimber A	-2.20%
Sare B	-2.09%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	47 44.8%
Bajas	51 48.6%
S/Cambio	7 6.7%

CDS Ayer Var. 1d

México	72.50	1.63%
Brasil	146.25	-0.62%
Rusia	177.16	1.63%
Corea	50.84	2.44%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,395	0.64%
Hangsen	23,460	0.49%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	42,545	44,560

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Dentro	129.68	135.51

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,960	-0.02%	2.86%	2.89%	9.02%
IPyC Dls.	3,393	0.07%	3.11%	3.96%	6.96%
BX+ 60	132.12	-0.28%	0.98%	4.87%	6.09%
BX+ 60 Dls.	10.20	-0.19%	1.22%	5.96%	4.08%
Dow Jones	17,061	0.03%	1.39%	2.92%	10.18%
S&P	1,973	-0.19%	0.67%	6.76%	17.28%
Nasdaq	4,416	-0.54%	0.19%	5.74%	22.42%
Bovespa	55,974	0.41%	5.28%	8.67%	19.76%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,366	0.39%	3.45%	3.37%	9.68%
IPyC (9m)	44,310	-0.29%	3.03%	2.70%	8.78%
Oro	1,295.30	-0.96%	-2.48%	7.74%	0.91%
Plata	20.74	-1.10%	-1.71%	7.07%	4.06%
Cobre	7,125.50	-0.61%	-2.29%	-3.51%	2.50%
Petróleo(WTI)	100.17	-0.93%	-4.98%	1.78%	-5.86%
Gas natural	4.09	-1.42%	-8.39%	-3.26%	11.59%
Trigo	537.75	0.00%	-6.88%	-11.15%	-19.68%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA el S&P y Nasdaq terminaron la sesión a la baja mientras que el Dow quedó prácticamente sin cambios. Esto luego que los inversionistas trataran de decidir un rumbo al tomar en cuenta el optimismo tras los positivos reportes trimestrales del sector financiero y ante la sorprendente advertencia de la FED sobre las valuaciones de algunos sectores como medios sociales y biotecnología. En su testimonio semestral ante el Comité Bancario del Senado, Janet Yellen, al frente de la FED reiteró que se mantendrán las tasas en los niveles actuales por un tiempo más largo sin embargo se refirió a las valuaciones de algunos sectores como "ecos de la exuberancia irracional". Algunos manejadores de fondos relacionaron el comentario con que usó Alan Greenspan (ex presidente de la FED) a finales de la década de 1990 durante la burbuja de las punto-com por lo que los índices globales de medios sociales y biotecnología perdieron en promedio 1.9%. En la parte corporativa, Reynolds American (cigarros Camel y Pall Mall) anunció que adquiriría a su rival Lorillard por cerca de US\$27bn en efectivo y acciones. En México el IPyC terminó la sesión en terreno negativo rompiendo una racha de dos sesiones consecutivas al alza. Las acciones que impulsaron la baja del índice fueron Cemex, Gmexico, Gfnorte y Kimber. En el plano corporativo, Alfa dio a conocer la actualización de su guía de resultados para el Ebitda 2014. La actualización de la guía fue a la baja. En el ámbito político, las comisiones del Senado aprobaron, en lo general y particular en Comisiones Unidas, el primero de cuatro dictámenes energéticos.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos los cuales destaca Bank of America, Yum Brands, BlackRock, ScanDisk y eBay, además de datos económicos destaca la producción industrial.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

El Banco de Japón dio a conocer su decisión de política monetaria de julio, donde mantuvo sin cambios el QE de 270 billones de yenes anuales. La expectativa de crecimiento para el 2014, se revisó a la baja de 1.1% a 1.0%. Alemania publicó el sentimiento económico ZEW el cual se ubicó en 27.1 puntos. Mientras que el ZEW de la Eurozona registró una caída a 48.1 unidades desde los 58.4 de junio. En EUA, se dieron a conocer las ventas minoristas de junio, las cuales crecieron 0.2%. El consenso esperaba que aumentaran 0.6%. También se publicó el índice manufacturero Empire State de julio, el cual se ubicó en 25.6 puntos. Janet Yellen realizó su testimonio semestral frente al Comité de Banca del Senado. En México, se publicaron las reservas internacionales de la semana del 11 de julio que fueron de \$190.34 mil millones de dólares.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

China dará a conocer el crecimiento del PIB preliminar del 2T14, el cual se ubique en 7.4%. También se publicará la producción industrial de junio, la cual se espera crezca 9.0%. La Eurozona publicará su balanza comercial de mayo. En EUA se dará a conocer el Beige Book de julio. Además se publicará la producción industrial que se espera que crezca 0.30% y la inflación al productor de junio que se estima se ubique en 0.20%. A las 09:00 horas se espera el segundo testimonio semestral de Janet Yellen, ahora frente al Comité Financiero de la Cámara de Representantes en Washington D.C. En México no se publicarán indicadores.

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		6.91%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	12.9550	
Ayer	12.9665	-0.09%
En el Mes	12.9865	-0.24%
En el Año	13.0900	-1.03%
12 Meses	12.7095	1.93%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.21		19.44	
Prom. 5 a	9.27	10.1%	12.04	61.5%
Max. 5 a	10.92	-6.5%	19.64	-1.0%
Min. 5 a	7.76	31.5%	7.60	155.8%

Otros Múltiplos

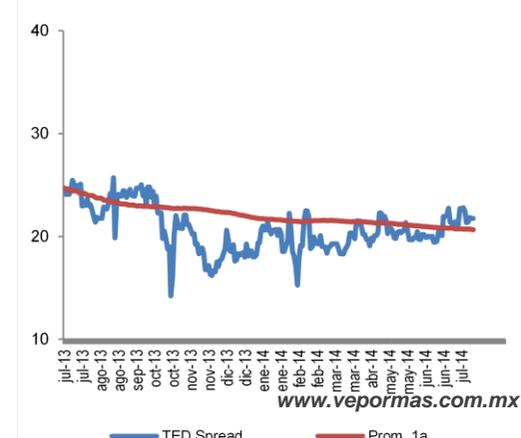
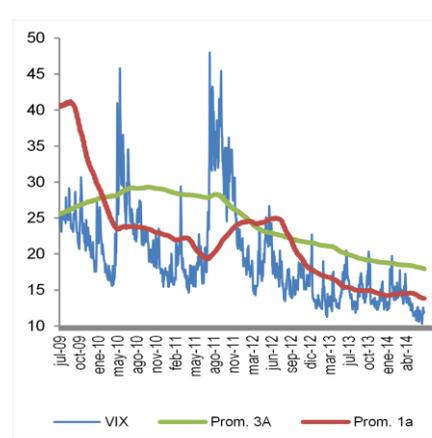
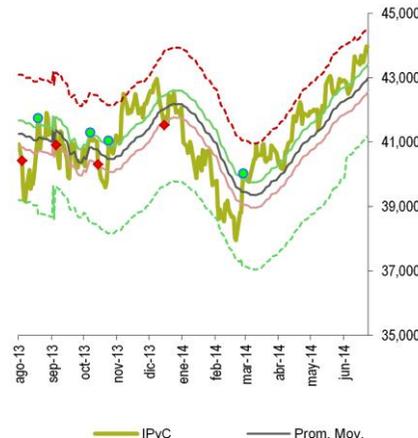
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	25.74	20.07
P/VL	3.25	2.80
Inverso P/U	3.9%	5.0%
P/U MSCI Latam	19.24	
P/U S&P	18.07	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	11.96	-13.54%
TED Spread	21.74	4.89%

Nivel Lectura

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro





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	ivelasco@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