

En 3 Minutos

PROMULGAN REFORMA ENERGÉTICA

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Genera *	3.51%
Tlevisa CPO	2.86%
Asur B	2.33%
Amx L	1.90%
Gfinbur O	1.88%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Gcc *	-5.09%
Fibramq 12	-2.26%
Simec B	-1.05%
Qc CPO	-1.01%
Ienova *	-0.95%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	61 59.8%
Bajas	35 34.3%
S/Cambio	6 5.9%

CDS Ayer Var. 1d

México	86.67	1.96%
Brasil	167.00	0.41%
Rusia	270.82	1.96%
Corea	60.54	-1.75%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	15,131	2.38%
Hangsen	24,646	1.29%

SEÑALES ET IPYC

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp.
Dentro	43,516	45,518

SEÑALES ET BX+60

Señ. Act.	Vta.Seg.	Vta.Esp..
Alta. Vta.	130.79	

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,679	1.30%	1.97%	4.57%	4.76%
IPyC Dls.	3,387	1.63%	2.06%	3.75%	0.02%
BX+ 60	132.77	0.59%	1.61%	5.39%	3.92%
BX+ 60 Dls.	10.06	0.92%	1.70%	4.56%	-0.78%
Dow Jones	16,570	0.10%	0.04%	-0.04%	7.42%
S&P	1,937	0.28%	0.32%	4.79%	14.51%
Nasdaq	4,401	0.70%	0.72%	5.38%	20.25%
Bovespa	56,613	1.87%	1.40%	9.91%	13.51%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,930	1.24%	2.02%	4.68%	4.38%
IPyC (9m)	44,643	0.00%	0.89%	3.47%	2.98%
Oro	1,309.80	-0.23%	1.97%	8.94%	-0.19%
Plata	20.03	0.28%	-1.93%	3.38%	-2.10%
Cobre	7,004.75	-0.06%	-1.91%	-5.14%	-2.30%
Petróleo(WTI)	97.88	0.30%	-0.16%	-0.55%	-7.70%
Gas natural	3.98	0.38%	3.89%	-5.86%	23.55%
Trigo	562.75	2.46%	6.13%	-7.02%	-13.06%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA cerraron con ganancias en una jornada en la que los inversionistas se mostraron optimistas después de que las tensiones geopolíticas han estado disminuyendo. Destacó que el índice MCSI de mercados emergentes tuvo una ganancia del 1.6%. El presidente de Rusia, Vladimir Putin, comunicó al presidente de la Comisión Europea que enviará un convoy humanitario con suministros para socorrer a la población del este de Ucrania. Por otra parte, continúa la tregua que entró en vigor el día domingo entre Israel y las milicias de Gaza, mientras prosiguen los esfuerzos diplomáticos en El Cairo para poner fin a las hostilidades. En el ámbito corporativo, las acciones de Kinder Morgan alcanzaron máximos históricos después de que la compañía anunciará que consolidará todas sus unidades de capital abierto bajo un mismo techo en una operación de US\$ 70bn que cambia la estructura financiera de la compañía de gasoductos. En México el IPyC terminó la sesión en terreno positivo rompiendo una racha de cuatro sesiones consecutivas a la baja siguiendo tendencia de los mercados accionarios de EUA en mayor magnitud. Las acciones que impulsaron el avance del índice fueron Amx, Tlevisa, Femsa y Gfnorte. En el ámbito político, el presidente Enrique Peña Nieto promulgó las leyes secundarias de la reforma energética.

EN LAS PROXIMAS HORAS

La atención de los inversionistas estará puesta en los reportes corporativos entre los cuales destacan Fossil, Valpar, Bob Evans y Flowers Foods.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Japón publicó la confianza al consumidor del mes de julio, la cual se ubicó en 41.5 puntos desde los 41.1 puntos de junio.

En México el Presidente, Enrique Peña Nieto, promulgó este lunes las leyes secundarias en materia energética, luego de que el Congreso de la Unión aprobara el miércoles pasado la legislación.

En México, se dio a conocer que la producción industrial de junio creció 2.0%. El resultado estuvo por debajo del 2.1% que esperaba el consenso y por arriba del mes pasado (1.6%). Además se publicó que la producción manufacturera creció 3.4%. El consenso esperaba un avance de 4.0%.

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio presentó sus cifras de crecimiento de julio. El avance fue de 0.7%, menor al esperado de 1.0% pero mejor al de junio de -0.2%.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Japón, se espera la producción industrial final de junio. Además, se dará a conocer la inflación al productor, la cual se espera con una caída de 4.4%.

En la Eurozona se dará a conocer el sentimiento económico ZEW de Alemania y de la Zona Euro.

En México se esperan las reservas internacionales de la semana del 8 de agosto. La cifra anterior se ubicó en 190.42 miles de millones de dólares. Además, la SHCP substará bonos de 5 años de tasa nominal y bonos de 10 años de tasa real.

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2013	2014E
PIB	1.10%	2.60%
T de Cambio	13.09	12.50
Inflación	3.50%	2.81%
Cetes (28d)	3.16%	3.30%
IPyC		50,200
Var% IPyC		12.36%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	13.1930	
Ayer	13.2365	-0.33%
En el Mes	13.2050	-0.09%
En el Año	13.0900	0.79%
12 Meses	12.5960	4.74%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.23		19.67	
Prom. 5 a	9.31	9.9%	12.21	61.2%
Max. 5 a	10.92	-6.4%	19.83	-0.8%
Min. 5 a	7.81	30.9%	7.60	158.8%

Otros Múltiplos

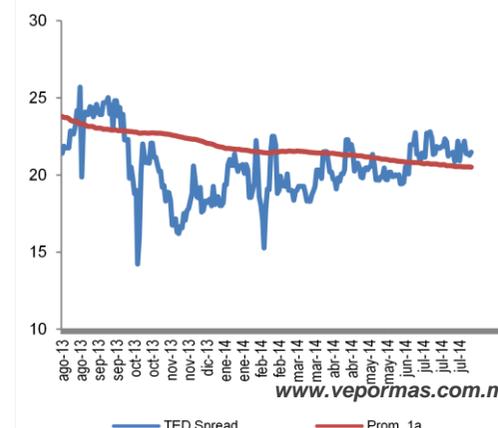
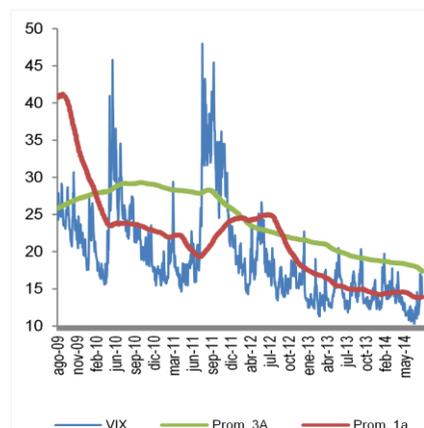
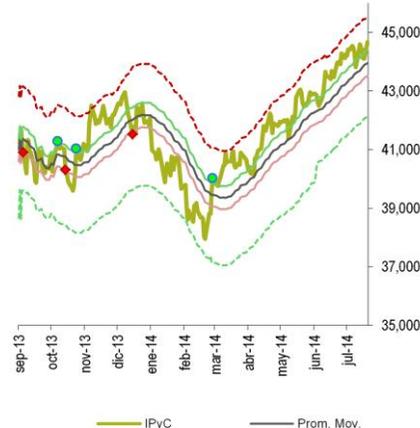
Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	24.19	11.80
P/VL	3.21	2.73
Inverso P/U	4.1%	8.5%
P/U MSCI Latam	17.35	
P/U S&P	17.51	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.21	2.17%
TED Spread	21.48	4.60%

Nivel Lectura

Miedo-Ambición	7	Miedo Extremo
----------------	---	---------------





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