

En 3 Minutos

AUMENTA RIESGO POR GRECIA

Del Laboratorio de Análisis y Estrategia Bursátil

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	2.13%
Pe&Oles *	1.45%
Alsea *	1.28%
Bachoco B	1.06%
Pochtec B	1.01%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Asur B	-2.59%
Ara *	-2.35%
Alfa A	-2.23%
Lab B	-2.08%
Gfinbur O	-1.72%

MOV. POR EMISORA AYER

	Emisoras	%
Alzas	40	33.9%
Bajas	74	62.7%
S/Cambio	4	3.4%

CDS Ayer Var. 1d

México	125.56	-1.18%
Brasil	243.86	0.14%
Rusia	349.00	-1.18%
Corea	48.40	2.17%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,388	-0.09%
Hangsen	26,862	-1.53%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,325	43,206

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.76	120.13

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,396	-0.66%	-0.69%	2.90%	4.50%
IPyC Dls.	2,875	-0.86%	-1.03%	-1.73%	-12.02%
BX+ 60	122.25	-0.46%	-1.20%	-2.85%	-6.01%
BX+ 60 Dls.	7.92	-0.66%	-1.54%	-7.22%	-20.86%
Dow Jones	17,791	-0.60%	-1.22%	-0.18%	6.05%
S&P	2,084	-0.46%	-1.09%	1.24%	7.66%
Nasdaq	5,030	-0.42%	-0.79%	6.21%	16.69%
Bovespa	53,138	-0.39%	0.71%	6.26%	-3.05%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,490	-0.59%	-0.58%	2.78%	4.20%
IPyC (9m)	44,500	-0.41%	-1.92%	2.43%	4.07%
Oro	1,185.70	0.55%	-0.34%	0.14%	-7.18%
Plata	16.04	1.33%	-3.99%	2.80%	-18.54%
Cobre	5,901.00	0.00%	-1.82%	-7.06%	-11.06%
Petróleo(WTI)	59.62	-0.57%	-1.13%	11.92%	-44.18%
Gas natural	2.91	5.82%	10.14%	0.73%	-38.79%
Trigo	495.25	-2.99%	3.83%	-16.02%	-16.97%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

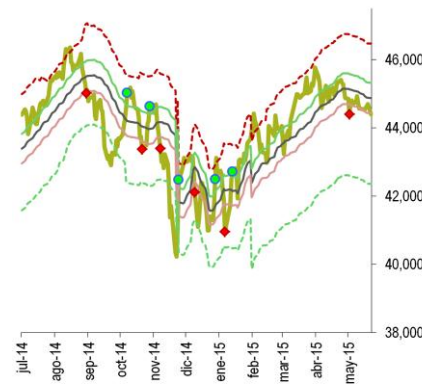
BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios terminaron la jornada a la baja en donde el S&P cerró por debajo de su nivel promedio de 100 días. Lo anterior fue resultado de una mayor aversión al riesgo tras las fallidas negociaciones entre Grecia y sus acreedores durante el fin de semana así como por datos económicos más débiles a lo estimado. Analistas y manejadores de fondos coinciden en que la atención de los inversionistas está en las negociaciones de deuda en Grecia y que el no haber llegado a un acuerdo incrementó el nivel de riesgo en los mercados a nivel global. Asimismo, con el inicio de la reunión de la FED, los mercados seguirán atentos al mayor detalle que pueda dar el Banco Central sobre cuando incrementará las tasas. Hasta ahora la probabilidad apunta a un 53% de alza en septiembre. En el ámbito corporativo la cadena de tiendas Target anunció que venderá su división de farmacias a CVS por un monto cercano a los US\$2bn. En México, el IPyC cerró a la baja al igual que los mercados en EUA. Alrededor del 70% de las emisoras que conforman el índice sufrieron bajas, destacando el ajuste en los títulos de Gfnorte, Femsa y América Móvil, emisoras con una ponderación significativa dentro del índice (~35% del total). En lo corporativo, Genomma Lab mencionó que recibió una multa por P\$1.2mn de parte de la CNBV derivado de una falla operativa cometida en 2012.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Iniciará la reunión del comité de mercado abierto de la FED. Adicionalmente, se publicarán datos mensuales de vivienda en EUA. Los inversionistas seguirán de cerca las últimas noticias respecto a las negociaciones entre Grecia y sus acreedores.



IPyC Prom. Mov.

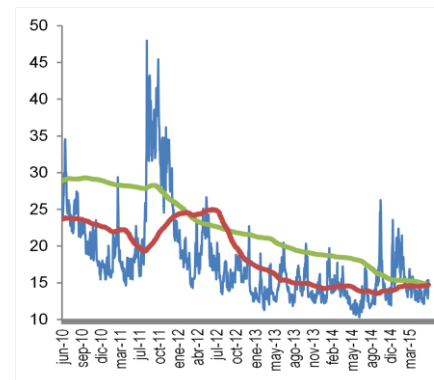
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

En cuanto a Grecia, la falta de acuerdos ha impactado el rendimiento de los bonos. El día de hoy, los griegos cerraron 37 puntos base por arriba y los de Italia, España y Portugal se encuentran en niveles máximos de al menos tres meses. En EUA, el indicador de manufactura Empire State de junio fue publicado. El resultado fue de -1.98 puntos (previo: 3.09 puntos, consenso: 5.0 puntos), cifra más baja desde enero de 2013 (-9.56). Además, se publicó la producción industrial de mayo de EUA que se ubicó en -0.2% en crecimiento mensual (consenso: + 0.2 m/m%, previo: -0.3 m/m%). La industria continúa desacelerándose al mantener la tendencia a la baja, a pesar de datos positivos de empleo, consumo y de encuestas en el sector de manufacturas. También en EUA, conocimos la capacidad de utilización que fue de 78.1%, lo que señala una variación negativa marginal respecto del mes previo (78.3% con cifras revisadas) y fue menor a lo esperado por el consenso.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará atento a la próxima reunión entre Grecia y sus acreedores, con el fin de negociar sobre el próximo pago de 1,939 millones de euros que vence el próximo jueves. En EUA, esperamos los inicios y permisos de casas para mayo que podrían crecer a tasa anual a 10.5% y 8.2% respectivamente, manteniendo así el ritmo positivo del sector inmobiliario por segundo mes consecutivo. Recordamos que el día de hoy comienza la reunión de la Reserva Federal, en la cual se discutirá cuándo se subirá la tasa de interés de referencia.



VIX Prom. 3A Prom. 1a

ESTIMADOS ECONÓMICOS

INDICADOR	2014	2015E
PIB	2.10%	2.82%
T de Cambio	14.75	14.80
Inflación	4.08%	2.90%
Cetes (28d)	2.74%	3.25%
IPyC		46,500
Var% IPyC		4.74%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4420	
Ayer	15.4110	0.20%
En el Mes	15.3890	0.34%
En el Año	14.7475	4.71%
12 Meses	13.0010	18.78%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

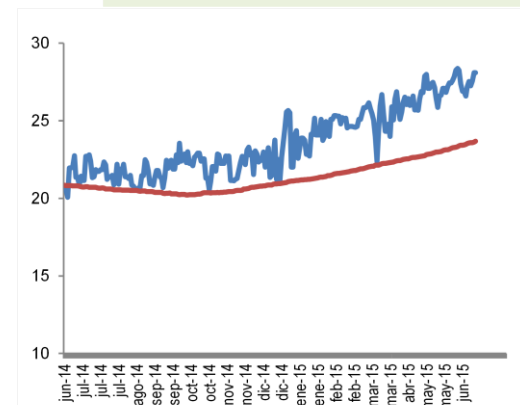
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.40		19.33	
Prom. 5 a	9.59	8.5%	13.80	40.1%
Max. 5 a	10.92	-4.8%	20.71	-6.6%
Min. 5 a	7.82	32.9%	7.60	154.4%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.26	30.42
P/VL	3.24	2.44
Inverso P/U	3.4%	3.3%
P/U MSCI Latam	22.74	
P/U S&P	18.42	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	15.39	4.87%
TED Spread	28.09	18.86%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	30	Miedo



TED Spread Prom. 1a

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 María Flores Barrera, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes 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





GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@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 A. Bursátil / Metales – 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	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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	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