

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Autlan B	4.75%
Finn 13	2.61%
Sanmex B	2.54%
Lala B	2.10%
Ienova *	1.74%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Ohlmex *	-3.30%
Kuo B	-2.63%
Lab B	-2.38%
Pe&Oles *	-1.49%
Gmodelo C	-1.34%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	60 50.4%
Bajas	48 40.3%
S/Cambio	11 9.2%

CDS Ayer Var. 1d

México	126.92	1.08%
Brasil	247.24	1.38%
Rusia	356.84	1.08%
Corea	49.45	2.25%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,258	-0.64%
Hangsen	26,567	-1.10%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,309	43,190

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.65	120.01

INDICES	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	44,722	0.74%	0.04%	3.65%	4.99%
IPyC Dls.	2,904	1.01%	-0.03%	-0.74%	-11.07%
BX+ 60	122.57	0.26%	-0.95%	-2.60%	-5.97%
BX+ 60 Dls.	7.96	0.53%	-1.02%	-6.72%	-20.36%
Dow Jones	17,904	0.64%	-0.59%	0.46%	6.69%
S&P	2,096	0.57%	-0.53%	1.82%	8.18%
Nasdaq	5,056	0.51%	-0.29%	6.75%	17.00%
Bovespa	53,702	1.06%	1.78%	7.39%	-1.70%

FUTUROS	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC (6m)	44,785	0.66%	0.08%	3.47%	4.67%
IPyC (9m)	44,965	1.04%	-0.89%	3.50%	4.81%
Oro	1,181.80	-0.34%	-0.67%	-0.19%	-7.10%
Plata	15.99	-0.61%	-4.29%	2.47%	-18.67%
Cobre	5,798.00	0.00%	-3.53%	-8.68%	-12.92%
Petróleo(WTI)	60.04	0.87%	-0.43%	12.71%	-43.76%
Gas natural	2.91	0.59%	9.99%	0.59%	-38.21%
Trigo	494.50	-0.15%	3.67%	-16.15%	-16.36%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

BOLSA

HACE UNAS HORAS

En EUA los mercados accionarios cerraron con ganancias, recuperándose de dos días de pérdidas a medida que los inversionistas se mantienen a la espera de noticias sobre las negociaciones de rescate de Grecia. Cabe destacar que la falta de acuerdo ha generado nerviosismo entre los inversionistas, el día de hoy el mercado accionario griego cerró con una baja 5.0%. Adicionalmente, los participantes del mercado están a la expectativa del resultado de la reunión del comité de la FED. El consenso de analistas mantiene su expectativa de alza en las tasas para la reunión de septiembre. Todos los sectores del S&P500 terminaron con alzas, liderado por un aumento de 1.05% en acciones del sector consumo. En lo corporativa, GAP anunció que cerrará cerca de 175 tiendas en Estado Unidos como parte de una reestructura operativa. Las acciones de la emisora subieron cerca de 1.4% en la sesión.

En México el IPyC siguiendo la tendencia de los mercados en EUA terminó la sesión en terreno positivo aunque en mayor magnitud. Las emisoras que apoyaron el movimiento fueron Femsa, Gfnorte, Gmexico, Amx y Alfa que en conjunto representan el 48% del índice. A nivel general el 77% del IPyC cerró al alza.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas seguirán atentos a la reunión de la FED y a los comentarios de Janet Yellen que pudieran dar mayor detalle sobre el alza de tasas. Asimismo, prestarán atención a los reportes corporativos de FedEx, Actuant, Oracle, Clarcor, Jabil Circuit, Pier 1 Imports.

ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Grecia anunció su pretensión de solicitar un plazo de seis meses para cumplir el pago de sus obligaciones. Se conoció el dato de inflación al consumidor de Alemania para mayo; registró un crecimiento anual de 0.7%, en línea con el consenso y sin cambios respecto al mes previo. También se publicó el índice de sentimiento económico ZEW que disminuyó a 41.90 puntos, su tercera caída consecutiva. En EUA, se publicaron las cifras sobre inicios y permisos de casas para mayo. La primera de éstas disminuyó 11.1% a tasa anual por debajo de lo esperado por el consenso. En el caso de los permisos de construcción, éstos crecieron 11.8% respecto a mayo de 2014. Por lo que, se mantiene el ritmo mixto del sector inmobiliario. El día de hoy comenzó la reunión de la Reserva Federal, en la cual se discutirá cuándo se subirá la tasa de interés de referencia. Por lo anterior, hubo alta volatilidad en el mercado.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

El mercado estará atento al anuncio de política monetaria que emitirá la FED, si bien, se espera que la tasa de referencia se mantenga en 0.25%, el anuncio será un foco de atención. También en Estados Unidos, se harán públicos los inventarios de petróleo de esta semana, recordemos que la anterior registró un descenso de 6.8 mb. En la Eurozona, se conocerá la inflación al consumidor, misma que el consenso espera se mantenga en una tasa de 0.30%. En Japón, se publicará la balanza comercial del mes de mayo, la cual se espera tenga un déficit de 247.40 millones de yenes.

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		3.98%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4000	
Ayer	15.4420	-0.27%
En el Mes	15.3890	0.07%
En el Año	14.7475	4.42%
12 Meses	13.0445	18.06%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

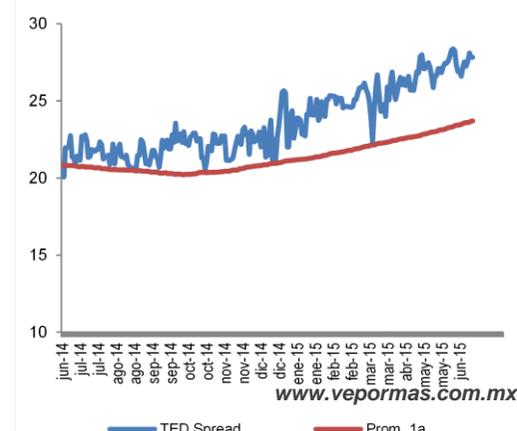
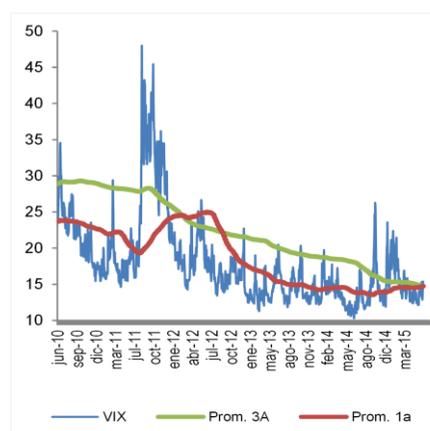
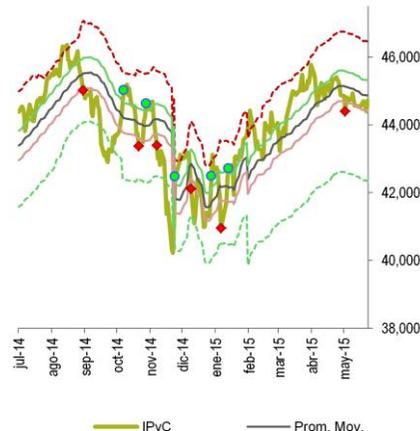
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.45		19.35	
Prom. 5 a	9.59	9.0%	13.81	40.2%
Max. 5 a	10.92	-4.3%	20.71	-6.5%
Min. 5 a	7.82	33.6%	7.60	154.6%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.43	28.84
P/VL	3.26	2.45
Inverso P/U	3.4%	3.5%
P/U MSCI Latam	22.60	
P/U S&P	18.52	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.81	0.92%
TED Spread	27.82	17.64%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	28	Miedo





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
María 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 Mañón	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	ivelasco@vepormas.com.mx
Dolores María 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	mpramirez@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	glledesma@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