

En 3 Minutos

POSITIVO INICIO DE MES

RESUMEN DE MERCADO

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Lab B	4.21%
Ohlmex *	3.66%
Pappel *	3.63%
Creal *	3.28%
Vitro A	3.14%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Kof L	-2.87%
Fragua B	-2.69%
Autlan B	-2.59%
Gmexico B	-2.39%
Comerco UBC	-2.22%

MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	59 50.4%
Bajas	52 44.4%
S/Cambio	6 5.1%

CDS Ayer Var. 1d

México	116.38	1.16%
Brasil	235.50	1.19%
Rusia	309.49	1.16%
Corea	47.50	-0.16%

INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,570	0.03%
Hangsen	27,597	0.63%

SEÑALES ET IPYC

SeñalAct	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	45,522	43,394

SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	127.07	121.37

INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	44,760	0.13%	0.13%	3.74%	8.21%
IPyC Dls.	2,891	-0.49%	-0.49%	-1.20%	-10.16%
BX+ 60	123.70	-0.03%	-0.03%	-1.70%	-2.22%
BX+ 60 Dls.	7.99	-0.65%	-0.65%	-6.38%	-18.82%
Dow Jones	18,040	0.16%	0.16%	1.22%	7.92%
S&P	2,112	0.21%	0.21%	2.57%	9.78%
Nasdaq	5,083	0.25%	0.25%	7.32%	19.81%
Bovespa	53,031	0.51%	0.51%	6.05%	3.50%

FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	44,864	0.25%	0.25%	3.65%	7.55%
IPyC (9m)	44,950	-0.93%	-0.93%	3.46%	7.57%
Oro	1,189.50	-0.03%	-0.03%	0.46%	-4.95%
Plata	16.74	0.23%	0.23%	7.31%	-10.89%
Cobre	6,010.25	0.00%	0.00%	-5.34%	-13.47%
Petróleo(WTI)	60.30	0.00%	0.00%	13.20%	-41.40%
Gas natural	2.65	0.45%	0.45%	-8.13%	-41.73%
Trigo	493.75	3.51%	3.51%	-16.28%	-21.28%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

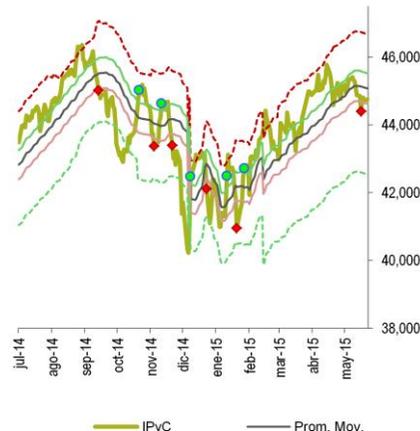
BOLSA

HACE UNAS HORAS

Los mercados accionarios en EUA terminaron la jornada en terreno positivo tras la publicación de datos económicos mixtos que dieron optimismo a los inversionistas. En este sentido la manufactura se expandió más de lo estimado en mayo luego que las órdenes crecieran a su mayor ritmo de los últimos cinco meses mientras que el consumo mostró estancamiento en abril. Por otro lado el gasto de construcción fue mayor a lo esperado. Analistas y manejadores de fondos coincidieron en que mientras los datos no sean negativos pero tampoco muy positivos, la FED no tendrá mucha prisa en elevar tasas lo cual se traduce en optimismo para el mercado. En el ámbito corporativo Intel acordó adquirir a uno de sus rivales, Altera por US\$16.7bn ampliando su ventaja como el principal fabricante de chips. Microsoft anunció que el 29 de julio lanzará a la venta su sistema operativo Windows 10. En México el IPyC obtuvo un cierre positivo siguiendo la tendencia de los mercados en EUA. Las emisoras que apoyaron el alza fueron Amx, Tlevisa, Femsa, Alfa y Gfinbur que en conjunto representan el 44% del índice mientras que a nivel general el 54% del mismo cerró en terreno negativo. En el ámbito corporativo Finn anunció la adquisición del hotel Holiday Inn Reynosa en el estado de Tamaulipas y el hotel Hampton Inn en el estado de Sonora, ambos por un monto total de P\$438mn.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Los inversionistas estarán atentos a la publicación de los datos económicos semanales y mensuales. En EUA destacan las ventas mensuales de vehículos y órdenes de fábricas. En cuanto a los reportes corporativos se esperan los de Medtronic y Dollar Genreal.



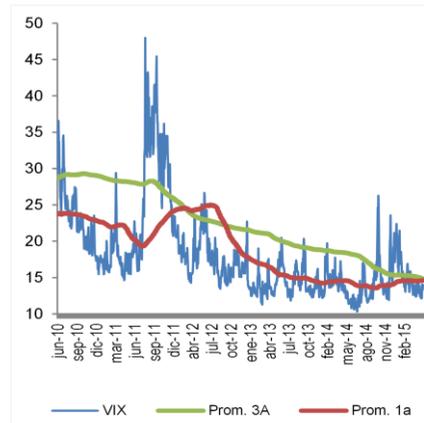
ECONOMÍA

HACE UNAS HORAS

Se conoció el índice PMI de manufactura para la Eurozona correspondiente a mayo, el cual no presentó cambios importantes respecto a los datos preliminares quedándose en 52.2 puntos. En el caso alemán, este índice registró una ligera caída respecto a lo esperado por el consenso. Para el caso francés, el índice manufacturero repuntó ligeramente respecto del consenso. En EUA se conoció el dato de ingreso y gasto personal de abril. El primero de éstos indicadores, creció 0.4%, superior a lo esperado y el segundo, no presentó cambios respecto al mes anterior. Asimismo, se publicó el ISM Manufactura para mayo, el cual se situó en 52.8 puntos por arriba del consenso. Para México, se conoció el dato de remesas de abril que fue 1.81% mayor respecto al total de abril de 2014. Adicionalmente, el IMEF publicó el índice Manufacturero y de Servicios para mayo. En el caso del índice de servicios, este disminuyó y el manufacturero avanzó favorablemente.

EN LAS PRÓXIMAS HORAS

Para mañana martes, se publicará la inflación al consumidor de la Eurozona, que podría ser positiva conforme a los analistas (crecimiento de 0.10% a tasa anual) reduciendo el riesgo de deflación. Se conocerá la producción industrial de Brasil, que de acuerdo al consenso, se ubicará en -8.2%. Estaremos atentos a las órdenes de fábricas de EUA de abril, las cuales, conforme al consenso, podrían reducirse en 0.1% a diferencia de la variación positiva el mes anterior. Para México, se espera la encuesta de expectativas de Banxico.



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		3.89%

TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.4845	
Ayer	15.3890	0.62%
En el Mes	15.3890	0.62%
En el Año	14.7475	5.00%
12 Meses	12.8560	20.45%

VALUACIÓN IPyC y BX+60

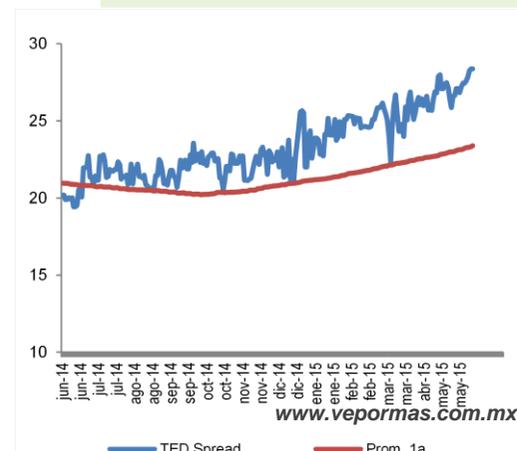
FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.48		19.44	
Prom. 5 a	9.57	9.6%	13.72	41.7%
Max. 5 a	10.92	-4.0%	20.71	-6.1%
Min. 5 a	7.82	34.0%	7.60	155.7%

Otros Múltiplos	IPyC	BX+60
P/U	29.50	29.00
P/VL	3.27	2.47
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.89	
P/U S&P	18.64	

OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	13.97	-4.14%
TED Spread	28.38	21.62%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	40	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





Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@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	ligonzalez@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 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	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