

# En 3 Minutos

## SEGUIMOS EN ESPERA DE GRECIA

### RESUMEN DE MERCADO

#### MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfamsa A	4.45%
Sport S	3.32%
Vitro A	1.92%
Gfregio O	1.81%
Asur B	1.54%

#### MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Lab B	-2.93%
Ara *	-2.44%
Gruma B	-2.00%
Autlan B	-2.00%
Ica *	-1.85%

#### MOV. POR EMISORA AYER

Emisoras	%
Alzas	44 38.9%
Bajas	64 56.6%
S/Cambio	5 4.4%

#### CDS Ayer Var. 1d

México	128.24	1.60%
Brasil	253.07	1.84%
Rusia	326.26	1.60%
Corea	48.17	-1.34%

#### INDICES ASIA Var. 1d

Nikkei	20,771	-0.46%
Hangsen	27,146	-0.95%

#### SEÑALES ET IPyC

SeñalAct	Vta Seg.	Vta Esp.
Dentro	44,455	46,498

#### SEÑALES ET BX+60

SeñalAct.	Cpa Seg.	Cpa Esp.
Fuera	125.23	119.61

#### INDICES Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC	45,377	-0.11%	1.51%	5.17%	5.89%
IPyC Dls.	2,928	-0.18%	0.78%	0.07%	-11.16%
BX+ 60	123.42	-0.27%	-0.26%	-1.92%	-5.93%
BX+ 60 Dls.	7.96	-0.35%	-0.97%	-6.68%	-21.08%
Dow Jones	17,890	-0.42%	-0.67%	0.38%	6.06%
S&P	2,102	-0.30%	-0.24%	2.11%	7.29%
Nasdaq	5,112	-0.20%	0.83%	7.94%	16.72%
Bovespa	53,176	-1.24%	0.79%	6.34%	-0.47%

#### FUTUROS Cierre 1d En el Mes En Año 12M

IPyC (6m)	45,495	-0.05%	1.66%	5.11%	5.82%
IPyC (9m)	45,461	-0.27%	0.20%	4.64%	5.24%
Oro	1,172.20	-0.06%	-1.48%	-1.00%	-11.37%
Plata	15.85	-0.25%	-5.10%	1.61%	-24.76%
Cobre	5,729.75	0.00%	-4.67%	-9.75%	-17.00%
Petróleo(WTI)	59.64	-1.05%	-1.09%	11.96%	-44.00%
Gas natural	2.85	3.30%	7.87%	-1.35%	-37.42%
Trigo	538.00	2.82%	12.79%	-8.77%	-7.92%

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

### BOLSA

#### HACE UNAS HORAS

Los mercados en EUA vuelven a cerrar a la baja, borrando cualquier ganancia obtenida durante la semana. Mismo que fue influido en mayor parte por la falta de un acuerdo entre Grecia y el FMI. Parece ser que las negociaciones continúan en un estado de estancamiento cual está siendo mal visto por los mercados. EUA sigue presentando datos económicos positivos, las solicitudes de desempleo (cual sigue oscilando en niveles récords bajos) y el dato de los ingresos y egresos individuales, salieron en línea a lo esperado. Dentro de las noticias corporativas tenemos una importante alza de parte de la emisora Eli Lilly después de que BofA Merrill Lynch cambio su recomendación de "neutral" a "compra", impulsándola a cerrar 3.1% al alza. En México el IPyC vuelve a cerrar a la baja después de operar la mayor parte de la sesión en rangos positivos, esto debido que en ciertas emisoras como Lab, Asea y Comerci marcaron venta al cierre de la sesión. Aunque cabe mencionar que el mayor causante de impulsar los mercados a la baja, continúa siendo la falta de un acuerdo entre Grecia y las autoridades Europeas. Dentro de las notas corporativas, Rassini tuvo un buen desempeño durante la sesión apoyada por la noticia de su reparto de dividendos, este próximo 6 de julio, logrando cerrar ambas de sus acciones en terrenos positivos, la serie "A" un 1.3% y los CPO's un 1.7%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En el tema de publicación de datos económicos en EUA, es un día con poco movimiento, solo se presenta el dato revisado de la confianza al consumidor, cual ya había sido presentado hace un par de semanas.

### ECONOMÍA

#### HACE UNAS HORAS

Se celebró la décima asamblea el Eurogrupo, en Bruselas, dedicada a Grecia desde el cambio político de la nación. No obstante, las negociaciones sobre la deuda helénica parecen haber encontrado un nuevo punto muerto a cinco días de la fecha límite para el incumplimiento de la misma. Recordar que la postura de oposición más fuerte es el Fondo Monetario Internacional. En Alemania se dio a conocer la confianza del consumidor Gfk. En julio la confianza marcó 10.1 puntos. El resultado se ubicó por debajo de lo esperado por el consenso y de los 10.2 puntos de mayo. En EUA se publicaron el ingreso y el gasto personal de mayo, los cuales registraron un crecimiento de 0.5% y 0.9%, respectivamente. El ingreso en abril avanzó 0.5% y el gasto creció marginalmente 0.1%.

#### EN LAS PRÓXIMAS HORAS

En Estados Unidos se hará público el dato final de confianza del consumidor de la U. de Michigan, se espera, ésta se ubique en 95.0 puntos, desde los 94.60 previos. Esther George (sin voto), presidenta de la FED en Kansas, dará un discurso por la mañana. En México, el INEGI dará a conocer la tasa de desempleo para el mes de mayo, el consenso, espera que ésta permanezca sin cambios, ubicándose en la misma cifra de 4.3% de la población económicamente activa. También en México, se publicará la balanza comercial para mayo; el pronóstico del consenso prevé una caída de -\$185 mil USD (anterior -\$85 mil USD).

### 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		2.47%

### TIPO DE CAMBIO

	\$	Var%
Actual	15.5000	
Ayer	15.4880	0.08%
En el Mes	15.3890	0.72%
En el Año	14.7475	5.10%
12 Meses	13.0040	19.19%

### VALUACIÓN IPyC y BX+60

FV / Ebitda	IPyC	V%	BX+60	V%
Actual	10.58		19.40	
Prom. 5 a	9.60	10.2%	13.86	40.0%
Max. 5 a	10.92	-3.1%	20.71	-6.3%
Min. 5 a	7.82	35.3%	7.60	155.3%

### Otros Múltiplos IPyC BX+60

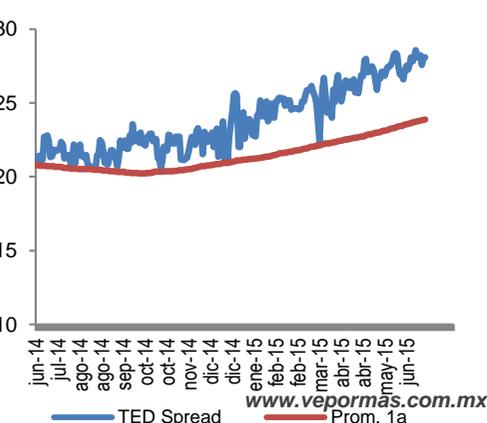
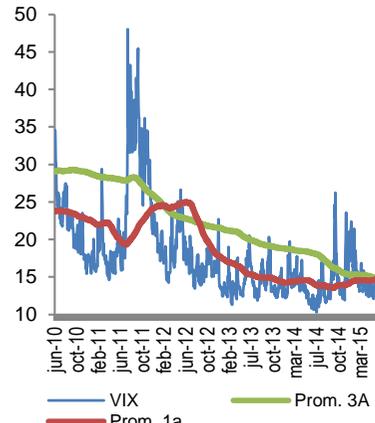
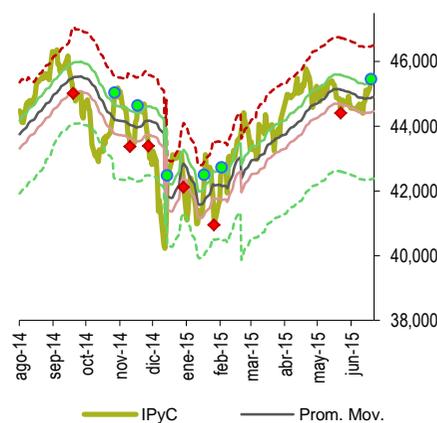
P/U	29.84	29.10
P/VL	3.31	2.47
Inverso P/U	3.4%	3.4%
P/U MSCI Latam	22.96	
P/U S&P	18.59	

### OTROS INDICADORES

	Actual	vs. Prom1a
Vix	14.01	-4.89%
TED Spread	28.08	17.81%

### Nivel Lectura

Miedo-Ambición	33	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, Gabriel Treviño Castillo 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



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

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com.mx">rheredia@vepormas.com.mx</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com.mx">lrivas@vepormas.com.mx</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com.mx">mmedinaz@vepormas.com.mx</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com.mx">jfloresb@vepormas.com.mx</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com.mx">gtrevino@vepormas.com.mx</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com.mx">jresendiz@vepormas.com.mx</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com.mx">jmendiola@vepormas.com.mx</a>
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	<a href="mailto:dsanchez@vepormas.com.mx">dsanchez@vepormas.com.mx</a>
<b>ESTRATEGIA ECONOMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:ivelascoo@vepormas.com.mx">ivelascoo@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>
<b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	<a href="mailto:mmsuarezh@vepormas.com.mx">mmsuarezh@vepormas.com.mx</a>
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com.mx">masanchez@vepormas.com.mx</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:glledesma@vepormas.com.mx">glledesma@vepormas.com.mx</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com.mx">rhernandez@vepormas.com.mx</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com.mx">jfernandez@vepormas.com.mx</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com.mx">hreyes@vepormas.com.mx</a>